全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Buffett and Soros
21 Investment Tips

百姓投资理财丛书

巴菲特与索罗斯

21个投资秘籍

白金升级版



胡金盛◎著

全球公认的顶级投资大师

制胜股市的21大投资秘籍

巴菲特 索罗斯告诉你不可不知的股市投资法宝

牛市赚大钱 熊市稳赚钱

中国工人出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特与索罗斯
21个投资秘籍



胡金盛◎著

中国工人出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特与索罗斯21个投资秘籍/胡金盛著. —北京:中国工人出版社, 2009.11

ISBN 978-7-5008-4534-8

Ⅰ. 巴…　Ⅱ. 胡…　Ⅲ. 金融投资-经验-美国　Ⅳ. F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第180078号

出版发行: 中国工人出版社
地　　址: 北京鼓楼外大街45号
邮　　编: 100120
电　　话: (010)62350006(总编室)　82075964(编辑室)
发行热线: (010)62005450　62005042(传真)
网　　址: http://www.wp-china.com
经　　销: 新华书店
印　　刷: 北京兴鹏印刷有限公司
版　　次: 2009年11月第1版　2009年11月第1次印刷
开　　本: 700毫米×1000毫米　1/16
字　　数: 150千
印　　张: 13
定　　价: 23.80元

版权所有　侵权必究

印装错误可随时退换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

第一法宝 6种投资作风

秘籍之一：自信而不迷信 / 3

一、自信成就了巴菲特 / 3

二、不被分析师的预测所左右 / 6

三、现学现用 / 11

启发故事：人的命运在哪里 / 11

现学现用要点 / 11

秘籍之二：独立思考 / 15

一、“当新闻报刊的头条全是股市消息时，投资者就应该冷静了” / 15

二、“无法控制情绪的人，不会从投资中获利” / 18

三、现学现用 / 20

启发故事：被自己打掉的千斤顶 / 20

现学现用要点 / 20

秘籍之三：经受市场考验 / 23

一、“身在市场，你就得准备忍受痛苦” / 23

二、“世界上较好的企业，都是坚持5年以上才完全体现出自身价值” / 25



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、现学现用 / 27

启发故事：还有一个苹果 / 27

现学现用要点 / 28

秘籍之四：敢于突破 / 31

一、巴菲特敢于突破老师格雷厄姆的投资理论 / 31

二、现学现用 / 33

启发故事：虚掩的门 / 33

现学现用要点 / 35

秘籍之五：保持足够的耐心 / 37

一、“耐心胜过头脑” / 37

二、“索罗斯的秘诀是什么？首先就是无限的耐心” / 39

三、现学现用 / 41

启发故事：天堂里的爱因斯坦 / 41

现学现用要点 / 41

秘籍之六：树立强烈的风险意识 / 44

一、“当投机看起来轻易可得时，它是最危险的” / 44

二、“没有什么比赌博心态更影响投资” / 46

三、现学现用 / 48

启发故事：骆驼和商人 / 48

现学现用要点 / 49



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二法宝 7大投资方法

秘籍之七：价值投资 / 55

一、价值是投资的精髓 / 55

二、“买股时，应假设明天股市要休市三五年” / 57

三、“购买价格远低于实际价值的企业，并‘永远拥有它们’” / 59

四、现学现用 / 61

启发故事：山泉与金沙 / 61

现学现用要点 / 63

秘籍之八：利用复利 / 66

一、“复利的威力超过原子弹” / 66

二、“复利累进理论是巴菲特财富持续增长的最大奥秘” / 68

三、现学现用 / 71

启发故事：神奇的致富公式 / 71

现学现用要点 / 72

秘籍之九：投资最合适的对象 / 75

一、“选择一个优秀的明星企业比投资技巧和信息更重要” / 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“选准投资工具就会起到事半功倍的效果” / 78
三、现学现用 / 80
启发故事：确定最适合的事业 / 80
现学现用要点 / 80

秘籍之十：把握市场规律 / 83
一、“市场走势不一定反映市场本质，而是反映投资人对市场的预期” / 83
二、“顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势；如果保持一致，利润就会滚滚而来” / 86
三、“宁要模糊的正确，也不要精确的错误” / 88
四、现学现用 / 90
启发故事：以退为进 / 90
现学现用要点 / 91

秘籍之十一：集中投资 / 93
一、“把鸡蛋集中放在几个比较结实的篮子里，精心照看” / 93
二、“如果你有 40 个妻子，你不会对任何一个有清楚的了解” / 96
三、现学现用 / 100
启发故事：深挖一口井 / 100
现学现用要点 / 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之十二：用心投资 / 103
一、"把自己当成持股公司的老板" / 103
二、"巴菲特一天24小时都在考虑伯克希尔公司的事情" / 106
三、现学现用 / 108
启发故事：他比你更用心 / 108
现学现用要点 / 109

秘籍之十三：简单投资 / 112
一、将化繁为简真正融入到投资生涯中 / 112
二、投资项目要容易了解 / 114
三、巴菲特的简单投资3法 / 116
四、现学现用 / 118
启发故事：思维简单赢得巨额奖金 / 118
现学现用要点 / 118

第三法宝 8大投资习惯

秘籍之十四：习惯于亲自调查 / 123
一、"让一个百万富翁破产的最快方法就是告诉他小道消息" / 123
二、"我终生都在观察企业" / 125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、“我从不曾通过和别人谈话而得到什么好点子”／128

四、现学现用／131

启发故事：自己的观音／131

现学现用要点／131

秘籍之十五：习惯于总结失败的经验／135

一、巴菲特也犯过6个投资错误／135

二、“教给你最多东西的是错误，不是成功”／138

三、“认识自己的愚蠢，才能利用市场的愚蠢”／140

四、现学现用／142

启发故事：成功秘诀／142

现学现用要点／142

秘籍之十六：习惯于重视细节／145

一、“绊倒人的往往不是一座大山，而是一颗不起眼的小石子”／145

二、“胆大心细是做成任何事情的法宝，投资当然也不例外”／148

三、现学现用／149

启发故事：大师的细节／149

现学现用要点／150

秘籍之十七：习惯于保住本金／152

一、“先生存，再赚钱”／152

二、“每次交易都要把风险降到最低”／154



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、巴菲特神奇的15%法则 / 156
四、现学现用 / 158
启发故事：白卷夺冠 / 158
现学现用要点 / 159

秘籍之十八：习惯于投资熟悉的领域 / 162
一、“如果你不了解这个行业，那么就不要买太多的股票” / 162
二、“如果你不懂它，那就别做它” / 164
三、现学现用 / 167
启发故事：成功于最可能之处 / 167
现学现用要点 / 167

秘籍之十九：习惯于立即行动 / 170
一、“犹豫不决的人是傻瓜” / 170
二、“一旦我们发现了某些有意义的东西，我们会非常快地采取非常大的行动” / 174
三、现学现用 / 176
启发故事：果断地行动 / 176
现学现用要点 / 177

秘籍之二十：习惯于坚持 / 179
一、投资就像一场马拉松比赛，赢在坚持 / 179
二、“持有赢钱的投资，直到事先确定的退出条件成立” / 183

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、现学现用 / 186

启发故事：一个成功的秘诀 / 186

现学现用要点 / 187

秘籍之二十一：习惯于反向投资 / 189

一、"选择陷入危机的企业股票" / 189

二、"在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪" / 191

三、现学现用 / 194

启发故事：反向赢球 / 194

现学现用要点 / 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一法宝 6种投资作风

秘籍之一：自信而不迷信

秘籍之二：独立思考

秘籍之三：经受市场考验

秘籍之四：敢于突破

秘籍之五：保持足够的耐心

秘籍之六：树立强烈的风险意识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之一：自信而不迷信

一、自信成就了巴菲特

沃伦·巴菲特是当今最伟大的投资家，被世人誉为“股神”。他以100美元起家，靠着非凡的智慧、独到的投资理念与技巧，纵横股市数十年，创造了460亿美元的财富，在2007年荣登“世界首富”的宝座，成了财富和成功的象征。

巴菲特总结了几十年来的股市投资经验，总结出两个成功的结论：

一是，要想投资成功，就必须把投资眼光放到全世界，选中最好的那家公司，然后大笔投资下去。

二是，相信自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，巴菲特成功的原因很多，但其中“相信自己”是最为重要的原因之一。可以这样说：自信成就了巴菲特。

“相信自己，不迷信别人”是巴菲特的信条。在巴菲特的投资决策生涯中，“自信”被展现得淋漓尽致。

1968 年，美国股市处于大牛市中。1969 年，美国的阿波罗登月计划成功，整个美国都为之沸腾。相应的，美国经济也高速增长，股市更是繁荣空前，股价不断上涨。此时的巴菲特却敏锐地感觉到巨大风险即将来临。尽管此时，全国投资市场繁荣无比，股市看好声一片，但巴菲特坚持相信自己，他提醒自己：太过看好的情势下已经隐藏着深渊，股市狂升时，必须学会冷静思考，要避而远之。于是拥有 2500 万美元的巴菲特坚决退出股市。到 1970 年年初，美国股市开始出现下跌趋势，华尔街的著名股票一个接一个猛跌。股市一片混乱，人们大量地抛售股票，以减少损失。

巴菲特相信自己，特别是在股市萧条时，更加相信自己的投资决策。每当股市萧条时，巴菲特总是相信自己又一次站在了财富的大门口。1973 年，美国股市大幅下跌，道琼斯指数不断回落，整个市场摇摇欲坠。到了 1974 年，更是罕见的市场低迷期，道琼斯指数从 1000 点跌到 500 多点，几乎每一只股票的市盈率都是个位数，没有人愿意持有股票。

此时，巴菲特却坚信自己的赚钱想法，他从 1973 年开始就悄悄地大量买进《华盛顿邮报》的股票。购买的数量之多，让《华盛顿邮报》的总裁都坐立不安。第二年，《华盛顿邮报》总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



裁凯瑟琳·格雷厄姆找到了巴菲特，让他手下留情，别再买《华盛顿邮报》的股票了。巴菲特答应了凯瑟琳的请求，但却以此为交换条件，获得了《华盛顿邮报》董事会的一个位子。10年后，巴菲特当时投资的1000万美元升值为2亿美元。

巴菲特非常自信，他甚至相信自己的直觉。当然，他的直觉不是捕风捉影，凭空想象，而是源于他对所投资企业的详细了解和研究。巴菲特曾说："要充分相信自己的直觉。"他的投资决定有很大一部分取决于自己的直觉，凡是自己感觉可以获利的股票，他都大胆投资。他说，只要自己对企业进行了详细的研究，发现这家企业的经营令自己感到满意，就根本不会去理会什么股市行情，直觉就能告诉自己这只股票值得投资。1988年，当时许多人认为可口可乐公司的股票价格被高估了。但巴菲特却充满自信地认准了这家公司，以前期市场最高价75%的价格购买了可口可乐公司的股票。他的自信又一次得到了市场的验证，就在巴菲特购买之后的3年里，可口可乐公司股票价格上涨了3倍，巴菲特所购买的股票每股收益增长了64%。

也正因为自信，巴菲特的投资眼光总比别人更长远。1963年，捷运公司遭受巨额诈骗，损失1.5亿美元，其股票也因此大幅跌落，持股者纷纷抛售股票。但巴菲特经过详细的调查发现，捷运卡在人们的生活中依然被广泛运用，它应该是遭遇暂时的困难。巴菲特相信自己的判断，他看到了三五年后的捷运公司。于是，他大量分批购买捷运公司的股票，最多时约占他总投资金额的40%。1965年，捷运公司开始走出低谷；1967年，股价飙升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至每股180美元。巴菲特的自信和长远眼光让世人大为吃惊，人们开始称他为“股神”。

二、不被分析师的预测所左右

在投资市场上，许多人都相信证券分析师的预测，并把这些预测作为自己投资决策的重要依据。但巴菲特却从来不被技术分析师的预测所左右，他从不相信所谓的“权威分析”。不仅如此，就连他的老师格雷厄姆的投资理论他都不迷信。

巴菲特认为，证券分析师的工作，原本是将所有股票列入三个等级之中：

（1）应该买入的好股票；

（2）应该继续持有的中等股票；

（3）应该立即卖出的坏股票。

但大半的证券分析师都附属于证券公司。而证券公司的生存，依赖于股票的交易量。因此，为了增加营业额，他们会人为地制造一些股票价格的波动。基金经理也是证券分析师所做报告的受益者。所以，美国的基金经理也喜欢频繁交易，一是为了赚取散户和投机者的钱；二是为了赚取证券公司所支付的、相当于交易额一定比例的佣金。

二十世纪八九十年代，华尔街的分析师安迪·凯斯勒就因分析师不能独立分析而放弃分析工作。在他看来，华尔街正在改变，但研究部门的地位却在下降，甚至堕落为投行的附庸，为了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获取更多利益，分析师们开始不再坚守自己独立的分析原则。1993年，安迪·凯斯勒正式告别摩根斯坦利的分析师生涯后，开始做个人投资者。后来，他以377%的收益率，获1999年全美盈利率第四的对冲基金，他用了5年的时间，将1000万美元的投资变成了10亿美元，年均增长20倍。

正是基于对分析师的这些认识，巴菲特认为证券分析师的股票建议是非常漂浮不定的，不值得他这个长远的价值投资者一用。所以，他将这些证券分析师和证券商、共同基金经理合为一谈，称他们是思想和行动上过度情绪化的“股鼠”。

因此，常常会有一些证券公司分析师的报告给巴菲特，征询他的意见。巴菲特通常会很礼貌地收下，但不会花一分钟去翻阅，他说：“我们是完全不需要阅读证券公司的报告。我的时间还要用于更重要的事情。”

世界上最成功的基金经理彼得·林奇，也不相信那些证券分析师的技术分析与报告。被称为“现代金融学之父”的法默教授则称技术分析为“占星术”。

回顾中国2007年和2008年A股波动时，那些各路权威的分析师给出的观点，你就会明白，分析师的话不能信。

当2007年10月，A股由6000点开始下跌时，一些所谓的权威的分析师认为这是洗盘，牛市不言顶，目前还在半山腰，上1万点是必然的。

当A股跌至5500点，并继续下跌时，权威的分析师又说了，5500点是铁底，比1000点更健康，是10年牛市的正常调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当A股跌破5000点时，权威的分析师又坚定地说，宏观基本面没有改变，中国宏观经济大好，人民币继续升值，GDP增长率全球第一，牛市根基依然牢固。

……

而当A股在权威分析师的阵阵看好中，跌近4000点时，权威声音又讲话了，不要绝望，监管层有N大救市王牌，股指很快就会重新升上去，年内必定重返6000点。

但当股指不配合地跌破3800点时，权威声音来了个大逆转，宣告10年熊市正式确定。告诫股民，熊市不言底，不卖就会死，于是股民忍痛割肉。

当股指在3000点，管理层出台了一些政策救市时，某些权威分析师又改变了态度，说3000点是政策的铁底，股民可以放心抄底了。

当股指再度下行跌破2000点又重返2000点时，某些权威分析师又改口说2000点是政策底。

而在2008年股指不断下行期间，3月时某些权威分析师就说红三月值得期待，4月时改口说红四月值得期待，5月时又改口说红五月值得期待，6月时号召大家众志成城迎接红六月……但事实上是没有一个月值得期待。

而迷信分析师的A股投资者就在某些分析师的次次胡说八道中不间断地亏损。

不要说中国的这些不成熟的分析师们无法准确预测市场，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是著名的华尔街“股市魔法师”安迪·凯斯勒在当年华尔街任分析师期间，他的预测表现也糟透了。尽管华尔街只要求作出51%的正确预测即可，但安迪·凯斯勒几乎全部预测错了。

我们由此也可知，在著名的华尔街，对分析师预测市场的准确度的要求是只要略高过一半即可，也就相当于抛硬币的正反面概率。

那么，所谓“成功”的预测是如何诞生的呢？

有一个经典的例子告诉了我们真相。

当一万个人赌硬币的正反面时，一定有一半左右的人猜对，再赌一次，还会有一半的人猜对。直到剩下最后一个人猜对10多次，于是他就成了成功的预言家。而其实，他凭借的完全是运气。

运气是如此，更何况股市中还有某些坑害股民的“黑嘴”（与庄家勾结的股评家）。

所以，巴菲特告诫投资者要相信自己，不要轻易相信分析师，因为那些分析师及他的技术分析是不能够为你长期赚到钱的。

所以，投资大师们告诫股票投资者，要谨防三种致命的“迷信”：

1. 迷信权威

几乎所有的投资大师都对“权威”嗤之以鼻。巴菲特为避免自己受到华尔街专家们的影响，甚至把伯克希尔·哈撒韦公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总部设在远离纽约的奥马哈市。他说："如果那些分析家们猜测那么准，他们早就赚大钱了，而且保准不会告诉你。"彼得·林奇更直言不讳："如果华尔街的专家真有这个本事，为何还从事这项工作呢！岂不早就成富翁了？"

2. 迷信工具

对工具的迷信，其实就是对权威的变相崇拜。其根源就是对"确定性"的渴望。巴菲特说："人们在寻找一个公式。"变幻莫测的股市，岂是一个固定的公式可以预测的？相反地，使用这些炒股工具，会让人远离股票和公司的实际情况，只盯住电脑和图表，不去关注公司，结果当然是可想而知。事实上，也没有几个人能靠某个电脑炒股软件赚到钱。

3. 迷信内部消息

一般的投资者总认为，拥有最准确的"内部消息"是从股市上赚大钱的途径。但最不理会内部消息的巴菲特却通过股市，成为世界上最富有的人。你能明白其中的道理吗？巴菲特说："就算你有足够的内部消息和100万美元，你也可能在一年内就会破产。"有一句投资格言这样说："让一个百万富翁破产的最快方法就是告诉他小道消息。"正确的做法应是像巴菲特那样通过实际调查和看免费年报，去发现大部分人都没有注意到的重要信息，以此来决策你的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、现学现用

启发故事：人的命运在哪里

一个在股市屡战屡败的人带着对命运的疑问去拜访禅师："您说人真的有命运吗？"

"有的。"禅师回答。

"是不是我命中注定穷困一生呢？"他问。

禅师让他伸出他的左手指给他看："你看清楚了吗？这条横线叫做思维线，这条斜线叫做行为线，中间一条线就是命运线。"

然后，禅师又让他自己做一个动作：让他把自己的手慢慢地握起来，握得紧紧的。

禅师问："你说这几根线在哪里？"

那人迷惑地说："在我的手里啊！"

"命运呢？"

那人终于大悟，原来命运掌握在自己手里。

现学现用要点

心理学上有一个很经典的"囚徒困境"实验：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个犯罪嫌疑人被警察拘捕了。警察分别告诉他们，他们有三种可能：

第一种：死不认罪，最后也确实找不到他们的犯罪证据，这样他们将被无罪释放。

第二种：主动认罪并检举揭发同伴，只判3年刑期。

第三种：自己死不认罪，但被同伙揭发并证明有罪，这样就会被判10年刑期。

被分开关押、分别提审的罪犯会选择哪一条路呢？

绝大多数的犯罪嫌疑人会作出第二种选择。因为谁都不敢把自己的明天放在别人手中。

投资股票也一样，别把自己“赚钱的命运”放在“别人的手里”。要学习巴菲特那种自信，相信自己。因为，自信能成就巴菲特，也能成就一个富裕的你。

1．相信自己，哪怕是自己的一种直觉

很多人看股评至深夜，辛苦不说，效果也不好，甚至还有反作用。什么原因？很简单，要想学会开车就得自己亲自上车去练，而不是听汽车设计师讲什么制造原理。炒股既不是科学，也不是艺术，而是一门行为学，找到股价运行的规律，然后严格规范自己的行为就行了，不用靠那些“你赚不赚钱都与他无关的人”来指点江山。

当然，在入市初期，由于对证券知识知之甚少，很容易被别人的意见所左右。但投资股票有些时日后，就要防范别人的意见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了。除非是股市赢家或实战高手（而不是所谓的专家）的意见可以参考外，其他人的建议不可轻易接受。再说，我们是做股票的，股评家是说股票的，说错了并不影响他的收入，做错了却要付出惨重的代价。真枪真刀实干的，为什么要听光说不练的呢？

所以，要养成独立思考的习惯，凡事都要深究，轻信与盲从往往一事无成。把成功建立在自我力量的基点上，往往更容易获得成功。要相信自己，相信自己有能力通过一些渠道调查和了解你身边所熟悉的公司，然后以价值投资的方式去投资股票。

2. 正确对待消息，别听信谣言

听消息，是中国人炒股的一大通病。但你有没有听说过一个真正靠听消息发财的股票投资者呢？恐怕很少，除非是违规的“老鼠仓”（但也只能短期地获利几次）。其实，只要是在股市摸爬滚打上几年的投资者，大概都会知道：那些从股市内部传出的所谓隐秘情报，绝大部分都是谣言，而“谣言是靠不住的”。那些希望得到内部消息的人，其实都是投机者，都是短线波段的投资者。但短线投资，有几个人真正赚钱？连短线炒作能力极强的索罗斯，最终都不能从短线炒作中赚到钱，你能吗？

因此，你不要听信谣言。正确的做法是像巴菲特那样远离内部消息，靠自己的调查研究和有依据的判断来投资股票。

3. 谨慎使用炒股软件

迷信工具，是许多股民的心理疾病。特别是那些没有经过一些基本的训练和股市知识的学习，就匆忙投资股票的人，经过一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段时间的亏损后，心理上就否认通过自己的能力能赚钱，于是急于花钱购买股票分析软件，希望能淘到金子。但试想一下，如果这个股票分析软件真能赚到钱，那么还会有这样的软件在市场上销售吗？分析软件的发行者还需要花巨资在电视上做广告吗？如果真能赚钱，软件的开发者早就偷偷地藏起来，自己发财去了。

正确的做法，是去了解和学习一些股市的基本知识，在此基础上适当地借助一些趋势分析材料和图表，来辅助自己的股票投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之二：独立思考

一、“当新闻报刊的头条全是股市消息时，投资者就应该冷静了”

投资是个充满迷信内幕消息的领域，到处都有不明就里的人在频繁臆测，大量复杂的或错或对的消息，充塞着投资者的耳朵。没有人确定哪条消息是对的，也没有人敢保证自己的想法是正确的，似乎每一个人都是骗子，包括自己。

这个时候，独立思考就成了成败的关键。

在股市中，从众行为是一种愚蠢的表现，也是一种自杀。但不幸的是，不注重独立思考的股民比比皆是。他们往往缺少主见，盲从草率地操作。特别是一些刚入市的投资新手，由于自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能把握股市行情，对各种消息非常敏感，一有风吹草动就贸然作出买进或卖出的投资决策。结果是在随大流中，首先喜滋滋地赚了一把，然后又在一次意想不到的盲从中亏得一塌糊涂，不仅把以前微赚一点的利润吐了出来，还将本金也损失大半。

但事实上，股市上的消息是非常不确定的。更可怕的是，如果市场传闻是某些人刻意制造的，那么盲目相信的投资者必然成为牺牲品；即使某些消息是真的，但对于大众投资者来说，这条消息已经失去了价值。而此时，就会出现所谓的“见光死”，即利好消息一兑现，股价反而跌了，盲从的投资者往往就在这种消息中被套牢。

对此，巴菲特疑惑不解：“你们必须要自己思考。为什么一些高智商的人总是不知不觉地模仿别人，这使我惊奇。”

巴菲特喜欢讲这样一个故事：

有一个炒股高手，走到天堂门口，上帝对他说：对不起，现在天堂里面分给股票投资高手的房间已经被占满了，你请回吧！这个人想想了说：上帝我有一个请求，我能不能到天堂和我的同行们说一句话，上帝说行呀！于是这个人就来到天堂里股票投资高手住的院子里面大喊了一声：“地狱发现大牛股！”紧接着所有的投资高手纷纷投奔而出，向地狱跑去。上帝这时候说：“你高，现在你随便进吧！”这个人却摇了摇头说：“他们去地狱这么久了还没有回来，说不定地狱真的有大牛股呢，我也去。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是巴菲特嘲笑那些“听消息、随波逐流、没有主见的投资者”的笑话。

而不独立思考、盲目跟风投资的人下场会怎样呢?

巴菲特也就此讲过一个“旅鼠”的故事。旅鼠是生活在靠近北极村一带的鼠类动物，旅鼠有一个特点，一窝能生十三四个，而且这些老鼠再过三四个月又能生一窝小老鼠。如此繁殖，北极村的老鼠就太多了，因此这些旅鼠就从下面迁徙，从北极村跑到冰山悬崖的边缘。前面的老鼠纷纷往大海里面跳，后面的老鼠也跟着前面的老鼠往大海里面跳，你就会看到茫茫的大海上雪白一片，一大群老鼠在海面上漂浮。

巴菲特借用这个故事告诉我们，在大牛市中，你盲目跟着前面的人就是投海自尽而已。

虽然只是一个笑话和一则故事，但却令人深思。

巴菲特认为，只有改变草率从事的习惯，既冷静不急躁，又果断不失去机会，投资者才可能在股市中获利。而“当新闻报刊的头条全是股市消息时，投资者就应该冷静了”。

所以要独立思考，特别是在股市中，可以说你独立思考了你就会赚钱。就连股市门前看自行车的大妈，也会独立思考，总结出了自己的“自行车买卖法则”：遍地都是自行车时卖出，门可罗雀时买进。这位大妈也就在独立思考中抛开随大流，赚取了财富。

如何独立思考，关键是要有自己的主见和判断力，使自己不盲从不被市场的波动所伤害。在作出投资决策之前，一定要对各种信息进行独立的分析思考，而且这种分析和思考应该先于对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票信息与市场的分析。对于任何一条市场信息，都要做一番独立的、多次的思考与分析。只有仔细观察各种消息和变动，果断而不失谨慎的作出决策，才能成为股市赢家。

二、“无法控制情绪的人，不会从投资中获利”

对投资来说，丰富的情感活动并不亚于“最邪恶的魔鬼”，它们经常会在最关键的时刻跳出来，干扰投资者的决策，从而使投资者放弃正确的策略，作出错误的举动。

格雷厄姆说：“投资者的头号大敌不是股票市场，而是他们自身。你可能拥有出色的数学、金融以及财会知识，但如果你不能控制自己的情绪，就绝不可能在投资过程中获利。”

作为经历过 1929 年世界经济危机的华尔街精英，格雷厄姆切身体会过情绪对投资至关重要的影响。当投资者对利益的疯狂或对市场的恐慌一旦出现并蔓延，整个股市必然会经历一次不正常的剧烈波动，情绪越强烈，波动越剧烈。据此，在格雷厄姆那本著名的《聪明的投资者》一书中，他写道：一名真正的投资者，就要注意规避风险，坚决规避情绪调动对投资的影响。

历史表明，投资者往往容易受股市持续的牛市行情所鼓舞，继而开始期望一个持久繁荣的投资时代，从而逐渐失去了对股票价值的理性判断，一味追风。当人们遭受到股市暴跌带来的巨大冲击时，购买股票再一次被认为是投机，人们憎恨甚至诅咒股票投资。由此，投资一次次变成投机，情绪一次次代替理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无法控制情绪的人，往往不能独立思考；不能独立思考，就会随波逐流。这时，往往就会出现两种极端的投资行为。即当市场行情高涨时（新闻报刊的头条全是股市消息时），他会丝毫不顾风险地急忙冲锋陷阵去股市里“抢钱”，结果套牢了。但当他套牢时，他又会被市场的持续下跌和股票的大额亏损而失去理性，情绪化地与市场赌气，我就是不卖，看你能跌到哪里去。结果，往往就“冲在最高点，跌在最深谷”。这一点在2007年和2008年的中国A股市场再次得到了验证，反观6000点以上的疯狂追涨，3000点以下的盲目杀跌，亢奋与沮丧的情绪再次成了资本市场中的绝对“主角”，主导了追涨杀跌的市场趋势。

被情绪绑架的投资，会让人蒙受巨大损失。

因此，冲动是魔鬼。在投资中，钱是赚来的，不是抢来的。所以，你不必冲动。投资者冲动，原因是在他们投资的时候，本身就是盲目的，没有自己的原则与判断，也根本不了解投资标的的情况，往往是别人买这个，就跟着别人买这个，别人卖了也跟着卖。而且，冲动的投资者，总是担心会没有或是失去赚钱的机会，所以在没有思考清楚之前就贸然行动了。

在索罗斯的投资世界里，他保持冷静和超然。他有明确的目的取向，他的目的就是获利。正是因为他不随市场中的多数人起舞，避免跟股票谈恋爱，才不至于冲昏头而感情用事。所以，他说：“我不是冷血动物，而是冷血投资动物。”

巴菲特之所以能成功地管理伯克希尔·哈撒韦的投资组合，多半要归功于他不被情绪所控制的“以静制动”的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，要想成为一名聪明和成功的投资者，就应始终保持一种平静心态，不被自己的情绪所影响，不被市场的情绪所误导，坚持用理性思维分析各种机会和风险，获取自己所能理解和把握的收益。

三、现学现用

启发故事：被自己打掉的千斤顶

有一个外出的商人，驾车行驶在漆黑无人的小路上。忽然，轮胎没气了，原来是车胎漏气了。他的心绪很糟糕。

他看到了远处农舍的灯光，于是边向农舍走去边想："也许没有人来开门，要不然就没有千斤顶。即使有，小伙子也许不会借给我。"

他越想越觉得急躁不安，以至于当门打开的时候，他一拳向开门的人打过去，嘴里喊着："留着你那糟糕的千斤顶吧！"

现学现用要点

无法控制情绪，就会像故事中的驾车人一样，自我击败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同样地，无法控制情绪的投资者，也会自我击败。

因无法控制情绪，投资就会冲动。一冲动，就不能平静地独立思考，就会在股票大涨中全仓跟进，又会在股票大跌中惊恐地割肉卖出，结果就在“追高杀跌”中一败涂地。这就是无法控制情绪的人投资失败的流程。

所以，格雷厄姆才说，投资者的头号大敌不是股票市场，而是他们自身。

自制是一种最艰难的美德，有自制力才能抓住成功的机会。缺乏对自己情绪的控制，会把许多稍纵即逝的机会白白浪费掉。

因此，要想成为一个成功的投资者，你必须学会自我控制不良情绪，从而在平静中独立思考问题。

独立思考是一种智慧和能力。在投资中，独立思考显得更为重要，因为投资市场是一个充满诱惑的地方，是一个陷阱密布、风险暗藏的地方，缺乏独立思考能力最容易被股市的暗流吞没。

世界上最难的事，不是挣钱，而是培养挣钱的能力。一个人能否在股市中生存和发展，不是资金和技术的问题，而是他的能力。股市里的贫富悬殊，说到底还是一个人的能力问题。钢铁大王卡耐基说：“你可以把我的资金、厂房、设备全拿走，只要人不动，十年后我还是世界第一。”石油大王洛克菲勒说：“如果把身上的衣服全部剥光，一个子儿都不剩，然后把我扔到大沙漠去，这时只要一支商队经过，那我又会成为亿万富翁。”

独立思考就是这样一种至关重要的能力。要培训这种能力，就要在日常的投资中注意如下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 克服冲动的不良情绪以及行为

时刻牢记：冲动是魔鬼，随时随地克服冲动的不良情绪以及由此产生的行为。股市中有一句谚语：做股票，第一是心态，第二是心态，第三还是心态。股价的上下波动，从表面来看，是由于基本面或是技术面变化所引起的，但从深层来看，则是投资者的心理面对基本面或技术面的变化所作出的反映。所以，巴菲特说，股价波动其实是人心在动，是千万人智力比拼与心态较量的最终结果。能在股市的起伏波动中保持平和心态的人，往往最容易成为股市赢家。

2. 投资前冷静、独立地思考 10 分钟

作出投资决策之前，不管你已经考虑了多长时间，你都必须再冷静地、独立地思考 10 分钟。投资前多问一问自己，你整体想好了吗？这个投资真的值吗？这个购买价格真的合理吗？用来投资的钱在短时间内真的不用吗？

3. 独立思考、努力甄别专家意见

在当前各种金融商品推陈出新、资讯爆炸的时代，没有人能够掌握所有的理财资讯，也没有人能够永远精准判断市场前景。我们应该以谦逊的态度不断学习新知，形成自我分析、自我判断的能力。在碰到自身无法解决的困难，需要寻求别人的帮助时，可以多方征询专家意见作为参考，而非听信单一名嘴或分析师的建言。请牢记：成功的投资者，总是在不断独立思考中，为新的问题寻找到新的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之三：经受市场考验

一、“身在市场，你就得准备忍受痛苦”

“如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧！别指望会成为常胜将军。要想成功，必须冷酷！”这是索罗斯对投资者的忠告。

作为金融界巨头，索罗斯时常在国际货币市场上兴风作浪，对基础薄弱的货币发起攻击并屡屡得手，他身上已积聚太多投资巨星的光环。但索罗斯并非神人，他也有判断错误、投资失利的时候，但是，无论是对墨西哥比索发动攻击，使该国股市陷入崩溃，还是一夜之间拿走泰国人一半财产，令泰国人心惊肉跳，捶胸顿足，抑或联手多家巨型国际金融机构冲击香港汇市、股市和期市最终以失败告终，索罗斯的表现总是静若止水，不骄不狂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这与他个人的“冷酷”投资原则有很大关联。

索罗斯所参与的投资总是历时漫长，那些等待利率或货币市场发生变化的过程通常沉闷而持久，痛苦而煎熬，但是，他一般都把时间花在思考阅读和反省上，在他的投资辞典里，成功是需要从容不迫、忍受投资长跑的痛苦换来的。

市场总是那么不平静地折腾人、考验人。所以，不管是哪一位投资者都要经受市场的考验，“身在市场，你就得准备忍受痛苦。”

巴菲特持有每只股票的时间至少是5～10年，甚至更长。这期间，经济政策和社会民生都在发生巨大的变化，股价的波动必然会剧烈。而这期间，必定要经受市场大幅波动的折磨。

巴菲特投资股市数十年，至今还屹立在股市的最高峰。索罗斯在进行亿万资金的高风险投资决策时，却能凭借钢铁般的意志做到平心静气，处变不惊。而我们许多投资者，一经历股市的大幅调整，就焦躁不安，食无味，夜不寐，心情黯然，经受不住市场的考验，情绪化地割肉离开股市，并说：“我再也不碰股市了。”

这是为什么？因为一般的投资者很难经受住市场的无情打击，所以常被市场的波涛给冲洗出局。而巴菲特、索罗斯不愧为投资大师，几十年的风风雨雨，不管遭受市场怎样的打击和考验，他们都以平常心态平静地渡过。

投资最根本的目的是为了追求长期的、稳定的收益。这一过程，就好比是一条充满了荆棘但是依然十分光明的道路。在这条道路上，光明和黑暗都是独特的风景，而黑暗是最能考验投资者毅力和智慧的时候，当投资者在逆境中勇敢前行，最终会发现柳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



暗花明处美丽的目的地。

因此，要想做一个最终的成功者，投资者就必须懂得如何去承受这种痛苦和寂寞，长期坚持自己的投资规划，做到冷若冰霜，宠辱不惊，这是一个成功投资者应有的气质。

所以，巴菲特说："如果你相信自己是对的，就一定要坚持。那些很轻易就被短期行情打倒的人，最好远离股票。"

学会在困境中忍耐和坚持，从而理性地判断市场走向，是我们要向投资大师学习的重要一题。虽然投资大师们所使用的投资财力和金融工具，是我们普通投资者难以望其项背的，但投资大师冷静的投资性格却值得我们去借鉴。正如索罗斯所说，要想成功，尤其是在这个股市持续震荡的大背景下获得成功，我们不妨把"冷酷"进行到底。

被福布斯资本家杂志称为"全球投资之父"、"历史上最成功的基金经理之一"的约翰·邓普顿，曾说过一句非常著名的投资名言，他说："行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。"他以此来告诫投资者，虽然股市会回落，但不要对股市失去信心，从长远而言，股市始终是会回升的，只有乐观的投资者才能在股市中胜出。

二、"世界上较好的企业，都是坚持5年以上才完全体现出自身价值"

为什么要经受市场的考验，使自己在股市中存活下来呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为“世界上较好的企业，都是坚持5年以上才完全体现出自身价值”。如果你不能在市场无情的考验中存活下来，你根本就无法等到“好企业价值充分体现出来”的那一天，那么你就无法获利，或是无法更好地获利。

这一点纵观巴菲特所投资的企业就可清楚地知道，那些企业都是在长达5年以上，甚至是几十年的漫长成长中，给投资者予以丰厚的回报。例如，他1973年投资《华盛顿邮报》，一直持有到现在，持股时间长达35年，并且还将继续持有。当时投资的1000万美元，如今已经变成了约16亿美元，整整获利153倍。而在这期间，购买过《华盛顿邮报》的投资者不计其数，他们已经换了一拨又一拨，没有一个人能像巴菲特这样在长期的持有中获得最大投资利润。

股市不总是一帆风顺的，它的特性就是波动，因此，总会有大幅的起落。如果你一碰上股市糟糕的状况，就经受不了困境的折磨和考验，出局了，那么你就成了一个十足的失败者。

而股市最糟糕的时候，虽然是最考验人的时候，但也是最有希望的时候，也是最具投资机会和价值的时候。这个时候，经受住考验的人，就意味着日后将获取丰厚的回报。

所以，巴菲特“通常是在人们对股市失去信心时购买”。他坚定地认为，当股市中已经没有多少人时，就是聪明投资者的机会。人们对股市失去信心的时候，反而遍地是黄金。

正是在这一投资思想的指导下，每当全美股市陷入低迷时，巴菲特就会产生入市扫荡的想法。只要发现好股票，他就会等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场对他的误解，直到被他抓住机会。回顾巴菲特的投资历程就可发现，他关键的、大笔的投资，都是在市场最糟时大举买入的。

1973年，股价下跌，他开始买入《华盛顿邮报》；

1987年10月，全美股市暴跌，他斥资7亿美元购买所罗门的优先股；

1988年，美国经济衰退，股市低迷，他开始大举买入可口可乐公司的股票，直至拥有7%的股份。

等等，不一而足。

如果，投资者不能经受市场的困境考验，不能渡过困境去长期地持有股票，那么就像巴菲特所说的那样："如果你不打算持股10年，那么10分钟也不该拥有。"

三、现学现用

启发故事：还有一个苹果

一场突然而至的沙尘暴，让一位独自穿行大漠的旅行者迷失了方向，更可怕的是装干粮和水的背包不见了。翻遍所有的衣袋，他只找到一个泛青的苹果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“哦，我还有一个苹果。”他惊喜地喊道。他攥着那个苹果，深一脚、浅一脚地在大漠里寻找出路。整整一个昼夜过去了，他仍未走出空旷的大漠，饥饿、干渴、疲惫却争相涌上来。望着茫茫无际的沙海，他有好几次都觉得自己快撑不住了，可是看一眼手里的苹果，他抿抿干裂的嘴唇，陡然又添了些许力量。

顶着炎炎烈日，他又继续艰难地跋涉。已经数不清摔了多少跟头，只是每一次他都挣扎地爬起来，踉跄着一点一点地往前挪，他心中不停地默念着：“我还有一个苹果，我还有一个苹果……”

三天以后，他终于走出了大漠。那个始终未曾咬过一口的青苹果，已干巴得不成样子了。

现学现用要点

一个人要想干一番事业，不总是一帆风顺的。你要成就一番事业，就必然要克服困难，坚持到底。故事中的旅行者，靠“还有一个苹果”的信念，克服一次又一次的绝望，终于走出了大漠，重获新生。

台湾著名企业家陈茂榜，在记数方面有着超人的能力，世界各国的面积、人口、贸易额等，他都如数家珍，毫厘不差。而事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实上，陈茂榜只有小学学历，但他却荣获美国知名大学颁发的名誉商学博士学位。如此跨越，全凭借他的实力。而这个实力便是一辈子坚持每天晚上不间断自修的结果。

即便是世界上最棒的石油公司，他们也是在钻过九口井之后，直到第十次才有可能掘出一口真正的油井。这都说明，任何成功的诞生都因为“坚持”。坚持，是所有成功者的必备素质。

而投资更需要坚持，因为投资市场的风险特性，决定了投资是一条崎岖的山路，能不能最终爬到山顶，不在于你有多少登山技巧，而是看你能否克服一次又一次想停下来的困难而坚持到底。很多人不成功，不是他们不努力，而是遭遇困境时不能坚持下来。

要想经受住投资市场的考验，最终获得成功，就必须做到：

1. 做好经受磨难考验的思想准备

投资市场时起时落，风云万变，不适合那些意志容易动摇的人来参与。从入市的那一刻起，你就得做好思想准备，迎接一切困难。只有做好思想准备，你才不会一遭遇困难就退缩回去，以失败而告终。

2. 用闲余资金投资

只有用生活不必用，或是近期不必用的资金来投资，你才会在遭遇损失时，不会惊慌失措，惶恐不安。这极有利于你和困难作长期的斗争。相反的，如果是拿急用钱入市，不管是亏是盈，都会进退两难，而这种短期的投资一般是以亏损告终。另外，要是借钱投资，一旦遭遇市场下跌而亏损，一方面是亏损持续，另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面又要支付利息，你很难有这种心理承受能力来持续投资，各种压力会促使你终止投资；即便有这种心理承受能力，亏损和支付利息的压力，也最终会让你经济无法承受而亏损地退市。

3. 要选对投资项目

只有选对投资项目，确定你所选择的是一个赚钱的项目，你才会认为目前的不利是暂时的，你才会克服压力坚持下来。相反的，如果你的投资，事先没有经过精心地挑选，而是盲目地冲着必定赚钱的假想而投资的，那么在项目亏钱时，你就很难找到该坚持到底的理由，因为你不知道这个项目到底好不好，持有会不会亏损更大。

4. 根据你的风险承受能力来选择投资项目

如果投资者在进行股票或是基金投资之前，已经充分衡量了自身的风险承受能力，又根据市场基本面和公司整体运作表现认定和挑选，那么暂时的亏损就会因为你有承受能力而“将投资进行到底”，最终获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之四：敢于突破

一、巴菲特敢于突破老师格雷厄姆的投资理论

巴菲特的成功在于他没有迷信自己的老师，而是勇敢地突破了老师格雷厄姆的投资理论。作为优秀的投资大师，巴菲特具有很强的自我突破能力。他不会把自己局限在某一个方面，他敢于自我否定，不断自省。他善于学习，但又不会受到所学知识的束缚，不断发展和创新投资思维和投资理论。

1. 巴菲特突破并创新了老师的投资理论

巴菲特的敢于突破，集中表现在他敢于突破老师格雷厄姆的投资理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特刚进入投资领域时，严格遵循老师格雷厄姆的投资理论。格雷厄姆的理论精华是："成功投资必备的条件是股票的市价必须低于公司本身的实际价值。"这就是格雷厄姆的实际价值法，即以低价买入某公司股票后，该公司经营上的变动有机会使投资人以高价卖掉手上的股票。所以，巴菲特起初通过寻找以低于净资产的价格出售的公司，他买入了一家无烟煤公司和一家街区铁路公司的股票。

但在实践中，他很快意识到格雷厄姆买进廉价股票的策略不实用。因为，格雷厄姆理论所指的廉价股票，是因为公司的业务正在遭受损失。假如你以 800 万美元的价格买入一家资产净值 1000 万美元的公司。在你能适时地出售这笔投资时，你才会获得一笔可观的利润。但现实是，这家公司潜在的营运不佳，需耗费十几年的时间来出售这家公司，那么这笔投资的总利润就可能低于平均水平。鉴于这一情况，巴菲特称格雷厄姆的投资策略为"雪茄尾"。

巴菲特从早期的投资错误中吸取经验教训，开始突破老师的投资理论，不再严格遵奉格雷厄姆的投资策略，而是对其进行了有效的继承与进一步的创新，从而更加灵活地掌握了投资的规律和精髓。

2. 巴菲特不断优化自己的投资理念

巴菲特的敢于突破，还集中体现在他善于及时改变和优化自己的投资理念。在前些年，他宣称不碰不懂的股票，甚至嘲讽网络股。

有一次，巴菲特在贝克希尔·哈撒韦的股东大会上，曾开玩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笑地说，商学院在教学生如何评估公司价值的时候，应该问学生一个问题："这是随便一家 Internet 公司的股票。它值几个钱？谁要是敢回答的话，就把他给当了。"他因为不碰不懂的股票和嘲讽网络股，而最终与美国科技股甚至与网络股狂飙所创造的价值擦肩而过。

由此，巴菲特意识到，社会在进步，经济在发展，高科技主宰着未来。而在以高科技为主导的持续几年的美国股市中，巴菲特的蓝筹股（例如，通用电器、宝洁公司）投资收益远远落在市场的后头。

巴菲特开始意识到自己过去的错误，在事实面前，他没有固守自己的投资理念，而是突破自己，改变了不投资高科技股的做法，勇敢地向科技股领域进军。

此后，在伯克希尔·哈撒韦公司公布的最新的投资组合中，出现了最引人注目的一幕，那就是巴菲特终于开始购买高科技的网络股了，例如，他购买了 1690 万美元的微软公司的股票，购买了 7780 万美元的美国第三大有线电视网络公司的股票。

二、现学现用

启发故事：虚掩的门

一天，公司总经理叮嘱全体员工："谁也不要走进 8 楼那个没有挂门牌的房间。"但他没有解释为什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这家效益不错的公司里，员工们都习惯了服从，大家牢牢记住了领导的吩咐，谁也不去那个房间。

一个月后，公司招聘了一批年轻人。同样的话，总经理又向新员工重复了一遍。这时，有个年轻人在下面小声地嘀咕了一句："为什么？"

总经理看了他一眼，满脸严肃地回答："不为什么。"回到岗位上，那个年轻人的脑子里还在不停地闪现着那个神秘的房间：又不是公司部门的办公用房，又不是什么重要机密存放地，为什么要有这样的吩咐呢？年轻人想去敲门看看到底是怎么回事。

同事们纷纷劝他，冒这个险干吗？不听总经理的话有什么好果子吃，这份工作来之不易呀！

小伙子来了牛脾气，执意要去看个究竟。

他轻轻地叩门，没有人应声。他随手一推，门开了。不大的房间中只有一张桌子，桌子上放着一张纸条，上面用红笔写着几个字："拿这张纸条给总经理。"

小伙子很失望，但既然做了，就做到底。他拿着纸条去了总经理办公室。当他从总经理办公室出来时，不但没有被解雇，反而被任命为销售部经理。

"销售是最需要创造力的工作，只有不被条条框框限制住的人，才能胜任。"总经理给了大家这样一个解释。最后，那个伙子果然也没有让总经理失望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现学现用要点

有时，用一些条条框框设置的禁区，正是留给勇敢开拓者的处女地。只有敢于突破条条框框的限制，才可能获得别人所不能获得的东西。

投资股票也一样，也需要敢于突破的精神和行为。

从巴菲特的经历来看，投资的过程，其实就是一个不断突破自己、不断改变自己、不断优化和提高自己的过程。任何一个把自己限制在某一方面的投资者，想取得伟大的成就是不太可能的。

要做到敢于突破固有的投资思维和做法，去获得以前所没有获得的收益，那么就要做好如下几点：

1. 敢于突破就要不迷信权威

权威人士所提出的投资理论是建立在当时的市场情况下的，但随着市场环境的不断变化，即使再权威的投资理论和方法也可能不能适应新情况的要求。所以，以前的权威不等于将来的权威。要想收获敢于突破所带来的投资收益，就要敢于质疑权威。

2. 敢于突破要与时俱进

敢于突破是建立在“原有的投资环境或是投资市场发生了变化，需要有创新的投资思维和投资方法来适应”的基础上的。因此，从这一点看来，敢于突破要与时俱进，要根据市场的不断成熟或是时代的不断推进，及时调整和突破自己，使自己能够适应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的市场和新的环境。

3. 敢于突破不应只局限在某一市场或某一领域

敢于突破包括在某一市场作出突破性的投资，也包括某一投资者突破原有的市场，去另一个市场。这一点很重要。例如，有一个投资者原来只投资股市，后来见房地产市场火暴，且对房地产市场有足够的了解，就开始突破自己只投资股市的局限，开始投资房地产，结果是获得了股市收益与房市收益的双丰收。当然，突破自己进入一个新的市场或领域，必须是自己了解并熟悉掌握的市场和领域，也就是要符合“如果你不懂它，那就别做它”、“永远不要做自己不懂的事情”的投资原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之五：保持足够的耐心

一、“耐心胜过头脑”

许多在投资沙场上驰骋几十年的投资大师，下了一个如下的结论：

投资，其实不是智商的较量，而是情商的比试。投资不是IQ（智商）164的人一定能够赢过IQ120的人，而是EQ（情商）高的人有更大的获胜机会。也就是说：“耐心胜过头脑”。

情商是智商的驱动力，是智商的发动机。没有情商，智商毫无意义。美国一家著名的研究机构，通过对188家公司的高管进行测试，发现情商的影响力是智商的9倍。

高人一等的情商，赋予巴菲特足够的耐心和耐力。等待投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机的耐心和对待市场波动的耐力，是巴菲特成功的重要心理素质。对于尚未出现的好时机，对于看中的好公司、好股票，能够耐心地等待和持有，是巴菲特战胜市场的独门绝招。

巴菲特和索罗斯都知道，并且非常愿意接受一个事实：如果坚持自己的投资标准，就会出现找不到任何投资对象的时候甚至是一个时期。但他们都是有着无限耐心的人。巴菲特说，作为一个成功的投资者，耐心是极为重要的素质。市场每天都在发生变化，作为一个集中投资者，只能耐心地持股，安静地等待，克制欲望和冲动，才有机会在长时间内获得超人的投资业绩。而要等到一个真正的绝佳的投资机会，就需要有超强的耐心。所以，在巴菲特给出的“一个成功投资者必须具备的九个条件”中，他将耐心排在第二位，重要性仅次于“投入精神”。

1998 年，在伯克希尔·哈撒韦公司的年会上，巴菲特对股东们说：“我们已经好几个月没有找到值得一提的股票了。我们要等多久？我们要无限期地等。我们不会为投资而投资。我们只有在发现了诱人的对象的时候才会投资……一旦我们发现了某些有意义的东西，我们会非常快地采取非常大的行动。”

巴菲特为了强调“耐心”的重要作用，还特意说：“如果我们选对了市场和趋势，要做的只是长线持有，耐心等待。另一方面，我们不需要巨大的智慧，因为对于选择市场和趋势来说，作用并不大。”

巴菲特的耐心可以将持股时间定为“永远”，至少也会持上 5～10 年。他说：“哪怕全世界的交易所关门 10 年也无所谓，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买了某只股票，就是想永久地拥有它，绝不是因为感觉到它要上涨。”这充分展现了巴菲特投资股票的耐心。

这种耐心并不是高智商所能做到的。世界上无数的高智商的人，倒是走在截然相反的道路上，他们疯狂地挤在各处的交易大厅，频繁地买进和卖出，毫无耐心地做着鼠目寸光的短线投资行为，最终不能拥有巨额财富，甚至徒劳一辈子。

二、“索罗斯的秘诀是什么？首先就是无限的耐心”

通常世人会认为，索罗斯是标准的投机者。他没有耐心，专跑短线。

如果是这样看索罗斯，那就大错特错了。例如，索罗斯在1989～1992年重创英格兰银行，就耐心地布局了三年。他对一个只是预判，且尚未实现的局面等了三年，谁能说他没耐心？

所以，罗伯特·斯莱特这样揭示索罗斯的成功秘密，他说：“索罗斯的秘诀是什么？首先就是无限的耐心。”

其实，和巴菲特一样，索罗斯也将耐心等待作为自己投资系统的一部分。对他来说，没有行动的时期并不沮丧。相反的，他认为这样的时期更为重要，他愿意等，也必须等。即便是索罗斯已经有了一种坚定的投资假设，他也必须等待一段时间，才能等来扣动“扳机”的正确时机。索罗斯耐心等待最佳机会的时间，曾一度长达5年。

那是1978年，英国加入“蛇形浮动体系”期间，索罗斯已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经知道这个体系早晚会瓦解，一直到3年后德国重新统一，他才提出了一种特定的投资假设，也就是英镑将被逐出“蛇形浮动体系”。然而又等了两年，他才瞅准机会一击而中。如此算来，索罗斯在实践他的投资理念之前一共等了5年。而这一等，对他的耐心回报竟高达20亿美元，平均每年的投资收益为4亿美元。耐心等待的回报或说价值，由此可见。

巴菲特耐心持股的回报也高得惊人。他1973年买入1060万美元的《华盛顿邮报》股票，到1989年时，市值已达4.86亿元，16年赚了45.85倍，16年平均来看，年均收益率高达286.5%。

同样的，耐心持有伯克希尔·哈撒韦公司的股票，其回报更是惊人。假如投资人在1981年买入该公司股票，当时股价为525美元。耐心持股16年后，1997年股价攀升到每股3.7万美元，股价增长了70.476倍，每年的平均收益率则高达440.40%。

在收藏界，也流传着一个“耐心就是赢家”的说法与现实。一个活跃异常、每天折腾且每月都有收入的浮躁投资者（或是投机者），其最终的收入远远比不过那个只买一次然后耐心收藏，在家喝了十几年茶的藏家最后赚得多。

可见，无限的耐心，回报的将是无限的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、现学现用

启发故事：天堂里的爱因斯坦

爱因斯坦死后进入天堂，上帝将他安排在一间4个人的房间里。爱因斯坦问第一个人智商是多少，那人回答为160。爱因斯坦喜出望外地说："好！我正担心来到这里找不到探讨'相对论'的伙伴呢。"他又问第二个人，那人的智商是120。爱因斯坦显然有点失望，叹了口气说："也好，我们还能探讨些数学问题。"他最后问第三个人，那人说他的智商不到80。爱因斯坦皱起眉头，良久之后说道："看来我们只能侃侃股市了。"

现学现用要点

就像故事中爱因斯坦在天堂里说的，智商高低不是决定能否做股票的首要条件，反而是智商低、情商高的人更适合做股票。智商高、但其情商没有与股市的要求合拍的人，会在股市里一败涂地。英国前首相温斯顿·丘吉尔早年在华尔街股市小试牛刀，结果只操作一天，就达到要破产的地步。

1929年，丘吉尔的老朋友美国证券巨头伯纳德·巴鲁克陪他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参观华尔街股票交易所。那里紧张热烈的气氛深深地感染了丘吉尔。当时他年过五旬，但狂傲之心依然很盛。在他看来，炒股赚钱实在是小菜一碟。只交易了一天，丘吉尔做了一笔又一笔的交易，陷入了一个又一个亏损当中。下午收市钟声一响，丘吉尔惊呆了，他已经资不抵债要破产了。

就在他非常绝望之时，巴鲁克递给丘吉尔一个账簿，上面记录着另一个温斯顿·丘吉尔的“辉煌战绩”。原来，巴鲁克早就预料到像丘吉尔这样的大人物，其聪明睿智在股市中未必有用。因此，他吩咐手下给丘吉尔的名字开了另一个账户，丘吉尔买什么，另一个“丘吉尔”就卖什么；丘吉尔卖什么，另一个“丘吉尔”就买什么。

当丘吉尔炒股失败的经历进一步促使你明白做股票与智商无关之后，唯一要做的就是提高自己的情商，让自己的情商与股市的要求合拍，而其中首要的，就是要促使自己保持足够的耐心。

耐心是成功者的必备素质。有耐心才有机会，在股市里更是这样。

为什么有一些人感觉，他只要一卖股票，这只股票就涨了。为什么会出现这种气馈的事呢？原因在于他持股的耐心不够。

投资大师与失败者的最大区别，就是投资大师有无限的耐心，当他找不到符合他的标准的股票时，他会耐心地等待，直到发现机会。而失败的投资者，没有丝毫的耐心，甚至持股才几天，不见上涨，就卖出，之后又换股买入，任何时候都在市场中采取徒劳的、事与愿违的行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么，如何让自己保持足够的耐心呢？

1. 确立长期投资理念

要充分理解“股市偏宠于有耐心的投资者”的特性，确立价值投资的长期投资理念。

2. 给自己定下“保持耐心的纪律”，并严格遵守

有的投资者为了克制自己易冲动的缺点，采取二人炒股制，自己只管发出买卖指令，而另一个人管控账户和操作。当他发出买卖指令时，首先都会自觉地想一想另一个人会问“你确定了吗”的疑问。因此，长期下来，自己理性了不少，耐心也与日俱增。

3. 给所投资的股票定下一个合理的止损点和赢利目标

为了避免自己没有耐心地频繁买卖股票，很有必要定下一个合理的止损点和赢利目标。在股价没有达到预定的止损点和赢利的目标时，你应该耐心地持股不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之六：树立强烈的风险意识

一、"当投机看起来轻易可得时，它是最危险的"

在投资市场上，有一个很让人郁闷的现象。那就是想投资的人多过已经开始投资的人；收益少的人多过收益高的人；落魄失意的人多过捷报频传的人。

在经历了许多失败与挫折后，许多人开始思考：是什么造就了这个残酷的现实？

巴菲特给出了精辟的回答：

正是因为投机看起来轻易可得，才让大部分人都带着博取最大利益的想法去投资；他们不是抱着投资的目的，而是抱着一赌定输赢的投机心态。有太多的人，都想一夜暴富，都梦想着第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天早晨醒来就可以从筒子楼搬进海滨别墅，永远告别省吃俭用的日子。但现实中没有这么美好的事！投资市场给你最大诱惑的同时，也会埋伏着致命的风险。在通往金山的路上，那条看似最快捷的道路下面，往往就是一个巨大的可以让你终生难以翻身的陷阱。

“那将是危险的开始，永远不要有博取最大利益的想法……短线投机往往依靠市场的概率，这就注定了成功者是少部分人，大部分人都会沦为市场的牺牲品。”

巴菲特一直认为，短线靠概率，中线靠技术，而长线操作和集中投资才能展现投资者的智慧和眼光。投资大师罗杰斯也告诫投资者：要抵御表面的诱惑，遵从内心的判断。那些最热闹的场面，获利者其实寥寥无几，大多数投资者既损失时间，又丢失钱财。许多投资者的投资实践也活生生地证明：为了并不确切的市场机会而去冒险，最有可能的结局是以最大的损失而不是以赢利来收场。

因此，投资大师都讲求并一再强调规避风险的重要性。

在投资实践中，我们不得不重新来审视这样一句话：一分风险，一分回报。在一定限度上，风险较大的投资可能赢得最大的投资收益；但只要超过某个限度，最大的风险常常意味着毫无回报，甚至是血本无归。相反的，最大回报的投资，或许它的风险系数是最低的。

所以，巴菲特坚决不做冒险的投机行为，他告诫全球股民：“你一生要干的事业，无非是寻找一个在风险极小甚至不存在风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的机会，把所有的本金都投进去，然后跟着它一辈子赚大钱。”

在这种理性的、以回避风险为最主要前提的价值投资方式下，巴菲特获取的投资回报相当惊人。据有些人的统计和估算，巴菲特已经成功地在投资市场上赚走了一兆亿美元以上。正由于具有强烈的风险意识，他的投资生命也很长，40年后依然屹立在投资市场的最高峰。

二、“没有什么比赌博心态更影响投资”

“没有什么比赌博心态更影响投资。”这是投资大师告诫人们要防范风险的一句名言。

巴菲特说：“带着赌博的心态走进交易大厅的行为是极其危险的。”

1. 炒股绝不是赌博

股票的本质是一种融资工具，这决定了炒股是一种投资行为和理财方式，绝不是豪赌运气的俄罗斯轮盘赌。绝不可以用金钱来盲目地赌注股市的不可预知性。

在2007年股市最红火的时候，许多人卖房或贷款涌进股市，梦想着在极短的时间内暴富。这就是极其危险的赌徒心态。无数股民的投机行为已证明：像赌徒一样不断地下注，把全部家当都投入股市赌一把，偶尔能赢一两把，但更多的结局是输个净光，倾家荡产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，炒股不是运动场上的跳高运动，单靠殊死一搏，根本不可能取得成功。谁能清晰地认识到这一点，在股市上他就拥有更多的成功机会与财富。经过数十年的股市风雨，经过无数次的股市投资体验，投资大师们总结了一句心得：把做股票当成一个正当的投资行为，而不要幻想着通过短期的冒险投机去达到一夜暴富的效果。

2. 赌博心态其实是投机心理所致

在股市下赌注是投机心态和投机行为导致的。

投资与投机的区别，关键在于它们的获利方式。投资是以长期增值为获利方式的，而且有着合理预期，具备时间和收益的可预测性。但投机却完全不同，它是以赌博的方式去赌某只股票在最近一两个月甚至是几个交易日的走势，但其实要明确地知道一只股票的短期走势，只有神仙才能做到，即使是像巴菲特这样与股市打了一辈子交道的股神，也不能预测股票的短期走势。

当股民产生了“赌徒心态”，往往就会失去理智，孤注一掷，赢了还想赚更多，输了则急于翻本，于是最终陷入一种恶性循环，不能自拔。因此，以赌一把的思路和心态，去投资股市，将永远与高风险相伴。要远离风险，首先就要抛弃投机言行，做一个真正的股票投资者。

3. 如何投资接近“零风险”

巴菲特坚持遵守“接近零风险”的投资理论。他的“接近零风险”的投资理论是建立在非股市近期股价波动之上的，他更关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注企业本身，而非当时的股票价格。该理论的基点是建立在社会和市场总趋势是向好的方面发展的，在此前提下，进行长期投资。长期投资要选择那些发展前景以及近几年经济状况的满意度（主要是连续的年度收益率）趋好的绩优企业，进行集中的、长时间的投资。这样就降低了风险，获得较好收益，即接近投资零风险了。

巴菲特说："如果你让我分析今晨买入并明天卖出可口可乐股票的风险，我说这是一桩风险非常大的交易。"但是，如果今天购买可口可乐股票并持有 10 年，在巴菲特看来，这桩投资就是零风险了。

可见，如果风险与投资短时间密切相关，那么，就是一项风险投资，因为没有人能准确预测短时期内的股票涨跌。但是，如果在明智投资的情况下，延长投资时间至几年，那么卷入危险交易的可能性就非常小。

三、现学现用

启发故事：骆驼和商人

这是一个流传甚广的故事。

有一个巴比伦商人赶着他的骆驼去远方的某个地方做生意。一天晚上，天气寒冷。商人支起帐篷，蜷缩在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



里边。帐篷外的骆驼冻得受不了了，就把头伸进帐篷，请求主人让它把头放进帐篷里取暖，商人答应了。

过了一会儿，骆驼觉得头虽然暖和了，但脖子冷得不行，就把脖子也伸了进来。又过了一会儿，它把第一个驼峰也挪了进来；再过一会儿，骆驼觉得留在外边的部分更冷了，就一点一点地往帐篷里挪。最后，骆驼占据了整个帐篷，而商人被挤到外边。可怜的商人就这样在帐篷外冻死了。

现学现用要点

风险就像这只骆驼一样，会得寸进尺，永不满足。无原则地退让，最后会把自己置于死地。

投资，必然伴随着风险。特别是投资股市，其风险更大。股票与风险是对孪生兄弟，只要有股票存在，风险就必然存在。

所以，投资股市一定要树立强烈的风险意识。避免风险，是投资获利的基础。

巴菲特说：“只有退潮的时候，才会发现谁没有穿泳裤。”因此，我们在进入股海时，就要事先树立风险意识，穿着泳裤下海，以免在退潮时裸露身体，遭遇风险。

那么如何树立风险意识，防范风险呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 要树立正确的风险观，正确对待风险

股市存在风险，但股市风险并不一定就会给投资者造成损失（否则，股市就没有赢家，也不会有股神巴菲特）。只要我们对风险认识充分，正视和防范风险，风险就可以被避免。

2. 要避免盲目投资

无论何时，你都要在买入之前，盘算好买进的理由，并且拟定好获利的目标。千万不可盲目买进，然后盲目等待上涨，再盲目地被套牢。

3. 要有正确的投资方法

（1）投资自己熟悉的绩优成长股。

面对变化无常的股市，投资者要想避免风险，就必须有一个平和的心态。而平和心态的基础，是对自己投资的了解和自信。因此，要投资自己熟悉的公司的股票。

同时，规避风险的一个有效的重要手段，就是寻找到绩优股并买入。投资绩优股也可讲求购买时机和购买价格，如果在不恰当的时机以不适当的价格买入绩优股，虽然风险可能比买入绩差股小，但同样很难回避风险。正确的做法是，要买入有发展潜力、股价调整充分的绩优股，持有一段时间后，就可以获取较丰厚的回报；就算不幸被套牢，那风险也很小，因为股价调整充分的绩优股，其股价回升从而解套获利是指日可待的。

（2）做中长线投资。

中长线投资能符合并顺应经济和股市发展规律。投资大师投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资股市的实践也证明：中长线投资的收益要比短线投资大得多。投资股票最忌盲目的追涨杀跌，因为交易频繁要多交手续费，而且追涨不一定能赢利，而杀跌却一定亏损。

（3）投资有度，适当分散。

普通投资者的资金有限，最忌满仓。在牛市中满仓，可能失去很多更好赢利的机会，而在熊市中满仓，却能亏得一塌糊涂。当然，也不宜把全部资金投资一只股票，因为你有可能犯错，要给自己纠正错误留有10次以上的机会。

（4）看准时机，及时撤退。

股市避免风险的一个重要策略，就是选择大市、个股调整比较充分的时机入市，避免大市和个股见顶回调的风险。股市的走势总是波浪式前进的，这必然会有顶部和底部之分。当大市和个股在一段时间有较大升幅时，就算没有政策的干预或其他重大利空，技术上也会要求调整。升幅越大，调整的力量也越大。如何准确地判断“见顶”是困难的，但基本上抓住一个相对的高点却是不难的。一个最直观、最简单的判断方法就是，在证券营业厅极为冷清时买入，那时你可以轻松地选到价廉的好股票；而当证券营业厅挤得水泄不通的时候，虽然股市还是牛得冲天，但这时要果断获利退出，这样既可以卖个好价钱，最主要的是能“逃顶”，避免风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二法宝 7 大投资方法

秘籍之七：价值投资

秘籍之八：利用复利

秘籍之九：投资最合适的对象

秘籍之十：把握市场规律

秘籍之十一：集中投资

秘籍之十二：用心投资

秘籍之十三：简单投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之七：价值投资

一、价值是投资的精髓

价值投资法是巴菲特最重要的投资理论，是巴菲特投资成功的基础。巴菲特的一生，就是因为运用价值投资法，抓住企业本质，降低投资风险，提高投资成功率，从而成为世界首富。可以说，价值投资成就了巴菲特的巨额财富。

所以，价值是投资的精髓。要想获得投资的最终成功，就必须学习并运用价值投资法。

价值投资法是一套买卖股票的方法，是选择股票的一种独特标准。

巴菲特认为，价格是你将付出的，价值是你将得到的。在决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定购买股票时，内在价值是一个重要的概念。价值投资法就是寻找价格“等同于内在价值，或小于内在价值”的健全企业，然后长期持有，直到有充分理由把它卖掉为止。

其实，不仅巴菲特极其重视价值投资，几乎所有的拥有巨额财富的投资大师都是价值投资的奉行者。格雷厄姆也是一个忠实的价值投资者，他晚年曾在一场演讲中说明他自己的投资哲学：“我的声誉——不论是现在或是最近被提起的，主要都与‘价值’的概念有关。事实上，我一直希望能以清楚、令人信服的态度说明这样的投资理念，也就是从获利能力与资产负债表这些基本要素着眼，而不去在乎每季获利成长的变动……”

投资大师坦伯顿的十大投资心法之一，也是价值投资慎选个股。他说，投资应该以个股的价值为考量，而非市场前景或经济趋势。因为个股的表现将决定大盘的涨跌幅，而非大盘的走势决定个股的价格，纵使空头市场也仍有逆势上扬的个股。选择价值被市场低估的股票长期投资，静待市场回升至合理价值，才能让我们赚取超额的利润。

从当今世界的三大首富巴菲特、盖茨和斯利姆（墨西哥寡头资本家）的投资角度来看，无不遵循着相同的致富法则——价值投资。现在，让我们来看看世界三大首富的投资，你就会非常确定地说，是价值投资成就亿万富翁。

巴菲特，是一位标准的价值投资者。他不会被诱人时髦的概念所吸引，而把目光集中在那些看上去平淡无奇的公司上。只要价格被低估，他不会介意买入一家生产地毯、油漆甚至是女士内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



衣的公司。比如，在1964年华尔街爆发“色拉油”财务丑闻引发股市大跌之际，巴菲特以极低的价格买入“美国运通”（一家信用卡发行和金融服务公司）等一批股票持有至今，看中的就是公司品牌和内在价值。

2007年《福布斯》榜单的三号首富斯利姆，仅在2006年一年就赚了190亿美元，但他的投资也都是些没有想象力的公司，比如汽水、烟草、房地产、汽车零部件、保险等。从回报率来看，斯利姆最成功的战役是1982年墨西哥经济危机发生后，大举买入被外资抛弃的极富投资价值的本土优秀公司股票，并在长期持有中获得了巨额利润。

再看看盖茨，他的股票投资可能很少人去了解。盖茨也是一位价值投资者，从他现在的投资组合中可以发现他持有 Otter Tail 公司（一家提供电力和生产 PVC 水管的多元化公司），Canadian National Railway 公司（一家铁路运营公司），以及 Republic Services 公司（一家收垃圾的公司）。盖茨之所以投资这些不起眼的公司，就是因为他发现了它们值得投资的内在价值。

这三位世界首富亲身验证了价值型投资的效果要远远好于其他类型的投资。他们正是在这样的实践价值投资中，成就并守护着巨额首富的位置。

二、“买股时，应假设明天股市要休市三五年”

价值投资，要求投资者要长期持有股票，在长期持有中分享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司的成长。

如何长时间持有股票？巴菲特这样形容："买股时，应假设明天股市要休市三五年。"

对此，巴菲特有一个精辟的比喻，他说："股票从短期来看是投票机，从长期来看则是称重机。"这句话的含义就是说，买入一个好公司的股票后，需要一个耐心的持有过程，在一定期限内，不要去关注价格的波动，甚至可以忘掉股票的存在，正所谓"手中有股，心中无股"。

从主流来看，股市的资金永远都是流向好股票的，只要你选对了一只好股票，就不要有任何的担忧，不要整日把眼睛盯着股价的波动，更不能因为股价短期的大幅波动而中途卖出股票，放弃了长期持有。遇到价格的波动，我们应该保持平静的心态，把市场波动看成好公司的朋友而不是敌人，因为好公司的股价正是在波动的曲线中上升的。只要所购买的股票价格低于投资者能够承受的价位，那么价格的波动是可以忽视的。

巴菲特就是这样一位忽略股票价格波动的投资大师，他坚定地认为，休息是为了更好地赶路，从长期来看，好公司的经营效益必定会补偿因为短期的价格波动造成的损失，而且是完全的弥补。所以，价格的波动是集中投资的必然副产品，而集中投资的追求是成功的，可以在长时间的持有和耐心地经营中获取不受股市价格影响的最佳回报。

这就是为什么巴菲特对每次所选择的股票的投资和持有时间都超过 8 年的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特的长期投资之道，很像龟兔赛跑。兔子（追求暴利的短线投资者）虽然跑得快，但它跑跑停停（时而进市，时而出市），思维过于活跃，目标并不专一（频繁地换股，经常错过股价涨幅的最好机会，还损失了大量的交易费用），以至于在路上睡起了大觉（有时为了一个短线机会，长时间地等待，错过投资机会）。而跑得慢的乌龟（追求稳健的长期投资者）却一直坚持自己的节奏，步步前行（股价稳步上升），成为最终的胜利者。

所以，在股市中，跑得慢的乌龟同样会战胜跑得快的兔子。而巴菲特就是世界上最成功的那只“乌龟”，他长期以一倍多的优势战胜市场，最终成就了大财富。而在过去的 30 年中，全球 70% 的基金经理连市场的平均收益水平都达不到。

三、“购买价格远低于实际价值的企业，并‘永远拥有它们’”

投资股票，就要清楚地知道股票收益的主要来源在哪里。

作为终生投资股市的巴菲特，他从投资理念上很好地解决了股票回报的来源问题。他坚持认为股票的来源就在于“购买价格远低于实际价值的企业，并‘永远拥有它们’”。

巴菲特的这个投资理念再一次清楚地告诉我们：投资的回报来自市场价格对其内有价值的兑现或说是增值，而绝对不单纯是价格的波动。股市的本质是提供上市公司一个融资渠道，投资股票之所以能赚钱，就是因为公司产生的效益和分红，也因此推动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份上涨。

因此，把握企业的内在价值，是价值投资的关键所在。

巴菲特将企业的价值分为三种：市场价值（股份的价格）、账面价值（上市公司报表所呈现的净值）和内在价值（上市公司的真正价值）。可见，内在价值是价值投资的关键所在。

那么，如何来判断一家上市公司的内在价值？巴菲特给出了三条经验：

1. 从企业经营者的角度去思考问题

要做到这一点，首先要从内心深处抛弃投机心态，甚至是投资心态，而要“把自己当成企业的老板”，树立经营企业的心态，避开表面现象的迷惑，从企业的角度去发现茫茫股市中的、被深埋于最底层的“黄金企业”。

2. 挖掘内在价值时，请远离市场

远离市场，就可避免受到市场上盲目情绪的影响，从而少犯错误，作出正确的判断，选准内在价值高的企业。只有企业的内在价值值得投资时，才可回头再看它的市场价格。在市场价格低于其内在价值时，进行投资行动。而其中一个重要的、可能要重复多次的动作就是要“大浪淘沙，不断对比，不断选择”。

3. 公司的业绩要优良

巴菲特说：“股价跌入低谷，并非是决定投资购买该股票的最好理由，我们要关注的是那些遭到市场误解的、业绩优秀的公司股票。”因此，不仅要价格低，实际价值高，还要求公司具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优异稳定的业绩。

但有一点要十分注意的是，当企业的股票价格远低于企业的内在价值时，多是股市狂跌到低谷时。巴菲特最擅长在这个时候抢购“价格远低于内在价值的股票”。但对于不成熟的中国A股，投资者在股市处于低谷时选购“价格远低于内在价值的股票”，要防止一种现象，那就是尽管这家上市公司的股票价格远低于其内在价值，但也可能该公司正面临清盘和倒闭。所以，投资者一定要审慎分析，看清企业的真相，再作出正确的投资决策。

当你选择并购买了一家“价格远低于内在价值”并且业绩优良的股票后，就要坚定地“永远拥有它们”，像巴菲特一样致富。

四、现学现用

启发故事：山泉与金沙

一股细细的山泉，沿着窄窄的石缝，叮咚叮咚地往下流淌，也不知过了多少年，竟然在岩石上冲刷出一个鸡蛋大小的浅坑。奇怪的是，山泉不知从哪儿冲来黄澄澄的金沙，填满小坑，每天不增多也不减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一天，一位砍柴的老汉来喝山泉水，偶然发现了清冽泉水中闪闪的金沙。惊喜之下，他小心翼翼地捧走了金沙。

从此，老汉不再受苦受累，不再爬山越岭砍柴。过个十天半个月，他就来取一次金沙，日子很快富裕起来。人们都感到蹊跷，不知老汉交上了什么财运？而老汉对这天大的秘密则守口如瓶，上不告父母，下不告妻小。

老汉的儿子跟踪窥视，发现了老爹的秘密，认真看了看窄窄的石缝，细细的山泉，还有浅浅的小坑，他埋怨老爹不该将这事瞒着，不然早就发大财了……

儿子向老爹建议，如果拓宽石缝，扩大山泉，不就能冲来更多的金沙吗？老汉想了想，自己真是聪明一世，糊涂一时，怎么就没有想到这一点。

说干就干，父子俩叮当叮当，把窄窄的石缝凿宽了，山泉比原来大了几倍，后又凿大凿深了水坑。父子俩累得大汗淋漓，但想到今后可以获得很多很多的金沙，高兴得不知如何是好。

此后，父子俩天天跑来看，却天天失望而归，金沙不但没增多，反而从此消失得无影无踪。父子俩百思不得其解：金沙去哪了呢？

试想水流大了，金沙还能沉淀下来吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现学现用要点

巴菲特的致富方式和《山泉与金沙》的故事，明确地告诉我们：一夜暴富只是神话，但总有人相信；相信一夜暴富的人，最终是一无所有。

任何事物的发展都有一个过程，不可能一蹴而就。财富的增长也一样，也必须经过一个从无到有，从少到多的过程，只不过科学而巧妙的理财投资，再加上一点运气，投资致富的脚步才可能更快些，但也并非像坐直升机一样一夜暴富。其实，只要认真地研究就会发现：几乎百分之百的富豪所拥有的巨大财富都是经过小钱长期投资逐步积累起来的。

因此，要想真正的致富，就得进行价值投资，细水长流，在长期获得稳定收益的基础上最终成就巨额财富。

巴菲特价值投资的一个要点，就是要求投资者长期持有股票，在长期持有中分享上市公司的成长和经济的成长。但必须清楚地知道，价值投资经常是长期投资，但时间长短并不是衡量价值投资的唯一标准。在此，对价值投资中的长期投资进行必要的三点揭示：

1. 长期投资必须投资一个长期向上的市场

从长期投资的角度来看，市场波动并不可怕，但必须投资一个长期向上的市场。只有长期向上的市场，才能保证资产的持续增值，所以长期投资是投资于高质量的企业和可持续增长的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济。例如，一个很不幸的投资者于2000年3月买入一个跟踪纳斯达克指数的基金，长期持有到2008年下半年，尽管投资时间长达8年，但这笔投资的总收益还是-59%。又如，你在1989年年末买入一只跟踪日经指数的基金，长期持有到2008年，投资了近19年，但总收益是-61%。

2. 长期投资应当是周期性的持有，或者说是长期持有，其间灵活调整

长期投资是指投资于高质量的企业和可持续增长的经济。但因经济有周期性，股市也有周期性；行业有周期性，上市公司也有生命周期，所以，对于有周期性的投资，长期持有过程中不做丝毫的变动，将面临巨大的风险。

长期投资中的“长期”是一个相对的概念，是基于内在价值与价格之间关系相对的“长期”。把长期投资理解为“不间断的永久持有”是危险的投资教条主义。

因此，长期投资应当：长期持有，其间灵活调整。

3. 长期投资的项目必须是正收益率，且收益率不应很低

如果投资的项目为零甚至是亏损的，那么长期投资的结果只会是长期的亏损。另外，如果你的投资收益率很低，那么在有限的生命内你将很难收获满意的投资结果。例如，1%收益率要投资长达72年才能赢利100%，但人的一生有几个72年？这种长期投资，从本质上来说就失去了意义。况且，不高的投资收益率，可能还不能弥补通货膨胀对收益的对冲，表面的正向收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实是财富缩水的暗中亏损。

另外，还要清楚地知道，价值投资是追求长期稳定的收益，是借助时间的复利作用来增长财富，而不是同周围的人比较一时的投资收益高低。也就是说，如果有两个投资，一个可以长期稳健地获利5%，而另一个项目可以获利10%，但风险可能较大，且持续获利的时间不能确定。此时，作为价值投资者，应当选择的是前一个投资项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之八：利用复利

一、“复利的威力超过原子弹”

时间创造财富，即在时间的作用下，利用复利来创造财富。复利的作用有多大呢？

用爱因斯坦的话说，它是世界上最具威力的武器。当今世界最可怕的武器是核武器，而现有的核武器就已经足够把地球毁灭好几遍。核武器的原理是核裂变，核裂变时会产生巨大的核能。核能的理论基础正是美国科学家爱因斯坦创立的，然而，爱因斯坦却把复利的作用视为在核爆炸之上，他说：“复利的威力超过原子弹”。

由此可见“复利”的威力有多么巨大。难怪一些世界巨富这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样评价复利：复利投资，才是迈向富人之路的“垫脚石”。

复利是一种利息计算方式，利息呈几何级数地增长，是用钱生钱的奥秘所在。

有人打了个比方：某工种的报酬有两种形式供雇员自己选择，其一是每月1万元；其二是第一个月工资为0.1元，第二个月开始每月工资是上月工资的两倍，假设时间为两年。如果是你，你会选择哪种工资？乍一看，第一种工资更合算，两年工资总额是24万元。然而，懂得“复利”原理的人则会选择第二种，因为这样计算在两年后工资总额达167.77万元！下表就是上例的计算过程。

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
当月工资	0.1	0.2	0.4	0.8	1.6	3.2	6.4	12.8	25.6	51.2
累计工资	0.1	0.3	0.7	1.5	3.1	6.3	12.7	25.5	51.1	102.3

月份	11月	12月	13月	14月	15月	16月	17月
当月工资	102.4	204.8	409.6	819.2	1638.4	3276.8	6553.6
累计工资	204.7	409.5	819.1	1638.3	3276.7	6553.5	13107.1

月份	18月	19月	20月	21月	22月	23月	24月
当月工资	13107.2	26214.4	52428.8	104857.6	209715.2	419430.4	838860.8
累计工资	26214.3	52428.7	104857.5	209715.1	419430.3	838860.7	1677721.5

作为世界首富的巴菲特，他非常了解复利的伟大作用，所以他一生中都在不断地利用复利累进理论来赚取巨额财富。世人评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价说，复利累进理论是巴菲特财富持续增长的最大奥秘。

巴菲特认为，复利累进理论是至高无上的，是世界最神奇的事物之一，运用这个神奇的事物能使投资以可观且富有戏剧性的比率增长，借由复利累进才是真正获得财富的秘诀。巴菲特的每一项投资，所要寻求的是最大的年复利税后报酬率，所以他一直坚持选择并长期投资那些可能在最长时间内获得年复利报酬率最高的公司。

巴菲特对复利累进理论的崇尚程度，甚至影响了他的消费习惯。这也就是巴菲特早年一直喜欢驾驶一辆老式汽车的真正原因。因为当年购买一辆价值两万美元的新汽车，10 年后将会变得一文不值。但他将这两万美元节省下来投资，以他每年能获取 23% 的年累进复利计算，10 年后这两万美元将会升值到 158518 美元，20 年后将会升值到 1256412 美元，30 年后将会升值到 9958257 美元。对巴菲特来说，30 年后的 9958257 美元巨款，绝对比今天的一辆新车有价值。

二、“复利累进理论是巴菲特财富持续增长的最大奥秘”

1962 年，荷属美洲新尼德兰省总督皮特·闵纽特花了大约 24 美元的珠子和饰物，从印第安人手里买下了曼哈顿岛。过了 375 年之后，到了 2000 年 1 月 1 日，估计曼哈顿岛价值 2.5 亿美元。同样的，假如当时的印第安人会投资，使 24 美元能够达到 7% 的年复合收益率，那么 375 年后的 2000 年 1 月 1 日，他们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买回曼哈顿岛。也就是说，7%的收益率经过375年，在复利的作用下，可以使24美元变成2.5万亿美元。

巴菲特自1951年以来，投资的年平均回报率约为31%，也就是说，在时间和复利的作用下，当初他投入的两万美元，2005年就已增值到430亿美元。

所以，做投资，最重要的是充分利用复利的威力，利用复利生钱。在神奇无比的复利面前，千万元的财富不难求，亿万财富也不过稀奇。巴菲特从白手起家到世界首富，他既不靠运气，也不靠资金实力，就是靠复利获得巨额财富。

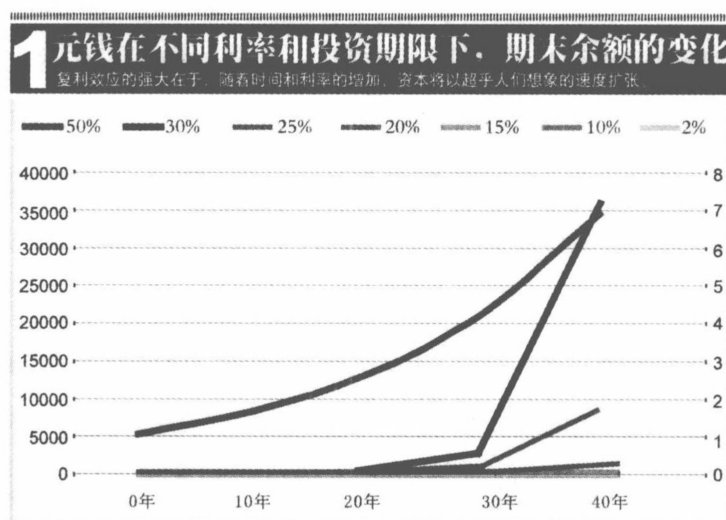
决定复利结果的因素只有三个：本金、利率和时间。大多数投资者都将注意力放在前两个因素上，而对时间的威力认识不足。

本金和利率，其实并不是最主要的因素。巴菲特也是白手起家，并非一开始就拥有大额资金，甚至最初的投资资金只有100美元。此外，巴菲特的投资回报率就每一年来看，也不是最高的，近10年的收益率每年只有比先锋500指数好那么一点，而在华尔街经常有取得80%、100%回报率的投资经理。但那些一开始就拥有巨额投资本金、年回报率也比巴菲特高的人，为什么没有成为世界首富？原因就是他们不重视并没有充分利用时间的作用。

复利的作用，在最初的时候，可能让人感觉不起眼，但当到达一定时间后，它的威力已经无法阻挡了，甚至可以超过原子弹。也就是说，复利的强大效应就在于，随着时间和利率的增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加，资本将以超乎人们想象的速度扩张（这个原理可见下表：1元钱在不同利率和投资期限下，期末余额的变化）。以巴菲特来说，他从一开始就坚持利用复利的作用，但在前期，复利的作用并不显著，所以在1990年之前的华尔街，知道巴菲特的人并不多。但当时间累积到1990年以后，复利的作用爆发了，巴菲特的财富急剧增长，直至越过比尔·盖茨，成为世界首富。



时间是上帝赐予理性投资者最完美的财富列车。时间会给你最好的答案，只要你的选择是正确的，时间从来不会欺骗你。

所以，巴菲特非常珍惜所选中的股票并长时间地持有，他说："我喜欢持有一只股票的时间是永远。"他甚至说："对于好的股票，死了都不卖，我们希望与企业终生相伴。"他公开声明，像《华盛顿邮报》、GEICO、大都会/ABC公司这三种主要的股票，他会永久地保留，绝不卖出。他的七只重仓股，都是买入后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一直持有，十几年甚至几十年都一动不动。

事实上，时间的确给了巴菲特最好的回报：

1976年，他买了GEICO股票4571万美元，持有20年，增值了50倍，赢利总额是23亿美元。

1989年，他投资6亿美元购买吉列刀片公司股票，持有18年，至2007年年初，赚了7.5倍，45亿美元。

1989年，他购买可口可乐股票13亿美元，到了2006年，持有17年，涨幅是6.4倍，赢利高达83亿美元。

1973年，他购买《华盛顿邮报》1062万美元，持有33年，2006年年底，投资收益高达127倍，增值至12.88亿美元。

三、现学现用

启发故事：神奇的致富公式

黄培源是台湾著名的投资理财专家，他多次提到一个创造亿万富翁的神奇的公式。

假定一位身无分文的年轻人，从现在开始能够每年存下1.4万元，如此持续40年。如果他每年存下的钱都投资到股票和房地产上，并获得每年平均20%的投资收益率，那么40年以后，他能累积多少财富？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般人猜的金额，大多落在200万~800万元，最多的也不超过1000万元。然而，依照财务学计算复利的公式，正确的答案应该是10.281亿元，一个众人不敢想象的数字。

∑1.4×（1+20%）∧40+1.4×（1+20%）∧39+……1.4（1+20%）+1.4

这个神奇的复利公式表明，一个25岁的人，如果依照这种方式投资，到65岁退休时，就能成为亿万富翁。如果把专家说的公式中的1.4、20%改成适合中国国情、适合自己的数字，然后照着做，一个富翁的诞生就在不久的将来。

现学现用要点

明白了复利创造财富的巨大作用，你就得记住“神奇的致富公式”，并在实际投资中充分应用它。阿基米德为了说明杠杆的作用，说：“给我一个支点，我能撬动地球。”今天，你可以说：“给我一个‘复利’，我能撬动财富。”利用复利赚钱，你必须记住以下几点：

1. 要进行长期投资

时间是复利产生巨大效应的一个基本条件。所以，要想在复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利的作用下获得巨额财富，首先一点就是必须投资足够长的时间。

2. 要尽早投资

同样的收益率，但在时间或早或迟的复利作用下，会产生巨大差异的创富效果。假设有两个人，都以定期定额的方式投资基金，假定年回报率为9%。一个投资者从22岁开始投资，投资到30岁，仅用了9年时间，累计投资金额1.8万元，但到60岁时，账户内却拥有376614元的财富。另一个投资者，迟了9年投资，从31岁开始投资到60岁，尽管用了30年时间，累计投资金额达6万元，但60岁时的账户内只有297150元的财富。这个例子，鲜活地告诉我们，早投资，投资少获利多；迟投资，投资多获利少。

3. 要选择好项目进行投资

复利的作用虽然巨大，但它创富的巨大效应是建立在收益率为正值的基础上的。例如，你投资的项目是持续亏损或是零收益的，那么不管你是投资100年或是1000年，你的最终财富只能为零，或在原地踏步。

而且这种正收益率应当保持相对的稳定，否则也很难产生复利的应有作用。例如，你购买了100万元的股票，在头两年牛市中获得100%的收益，但在随后的两年熊市中，年收益率为-60%，那么最后剩下的只有64万元（100万元×2×2×0.4×0.4）。所以，正向的收益率和收益率的相对稳定，是确保复利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高速增长的两个“轮子”，缺一不可。

4. 选择收益率高的项目进行复利投资，效果更佳

复利注重的是时间的积累，但也要尽量选择高收益的项目进行投资，因为收益高一点，通过复利的作用，就会产生巨大的差异。例如，2% 与 30% 的年收益率，在一年内只差 15 倍，但如果时间延长至投资 40 年，那么最终的差距是 16418 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之九：投资最合适的对象

一、“选择一个优秀的明星企业比投资技巧和信息更重要”

筛选出最值得投资的优秀明星企业进行投资，是巴菲特常用的策略。巴菲特将“优秀的明星企业”认定为自己最适合的投资对象，他说：“选择一个优秀的明星企业比投资技巧和信息更重要。”

巴菲特认为，在人一生的投资生涯中，要做对几个投资决定是非常容易的，但要作出千百次正确的投资决定，则是十分困难的。而选对了最适合投资的优秀的明星企业，就可以让投资者避免需要自己来作出无数个正确的投资决定的麻烦。否则，你若是选错了投资对象，再怎么努力，其结果都是令人失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望的。这就好比一个优秀的攻击手，若选错对象，再猛烈的攻击都是徒劳的。

1. 选定适合投资的优秀明星企业

如何选定那些优秀的明星企业呢？巴菲特认为，最明智的选择就是投资消费独占型企业，远离商品型企业。他说，好公司一句话就能讲清楚，即那些有“护城河”的公司，有巨大的品牌价值，有核心竞争力的伟大公司。而对这些公司进行选择的最简单的要诀，就是通过对日常生活细节的观察，选择那些最有可能成为最大范围内百姓日常生活必需品的名牌公司，进行长期的投资。

具体来说，选择优秀的明星企业要把握如下三个原则：

一是选择那些将股东利益放在首位的公司。同时，这个公司还要讲究信用，经营稳定，分红的回报率高。只有这样，才能确保投资的保值和增值。

二是选择具有资源垄断型优势的企业。这个企业要在其所经营的行业内有着无可比拟的独特优势。这样投资回报就会如虎添翼。巴菲特投资中石油和可口可乐公司，就是利用和抓住了“在未来对资源垄断型行业的投资是一种大趋势”的机会。

三是选择那些你明确了解的、熟悉的、前景又看好的公司。了解的内容包括公司的基本面、经营情况、企业领导者素质等。巴菲特重仓集中持有的股票，基本上都分布在消费品、传媒和金融等日常生活中我们都很熟悉的领域，例如可口可乐、吉列刀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



片、《华盛顿邮报》等。

1989 年，巴菲特在选择可口可乐公司时，就是依据如下的公司基本面来判断可口可乐公司是一家优秀的明星企业。当时的可口可乐是：

（1）最大的饮料销售商；

（2）全美最好的品牌；

（3）拥有最好的分销渠道；

（4）有最低成本的生产商和瓶装商；

（5）高现金流、高回报、高边际利润；

（6）估算未来 10 年内，可口可乐的收益可达 35 亿美元，增长 3 倍。

通过以上的分析，就能清楚地反映出可口可乐具有强劲的发展前景、高收益率、高回报等优秀企业的特质。于是巴菲特确定可口可乐有很大的投资价值，进行了重仓式的集中投资。

2. "做适合自己的股票"

明确了优秀明星企业的选择方法之后，最需要做的事就是"做适合自己的股票"。要做到这一点，最关键的是与自己不熟悉的行业时刻保持距离，这也是巴菲特投资股票的成功秘诀之一。

因此，你要明白，适合自己的股票，产生于你所熟悉的行业。不熟悉、不了解的公司不要去参与，以免陷入到因为不懂而迷失未来的境地。

巴菲特说："我们重点在于试图寻找到那些通常情况下未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的10年、15年，或者20年后的企业经营情况是可以预测的企业。”他远离那些自己的能力无法把握的投资品种。

此外，“做适合自己的股票”还要将股票适当的集中，手中的股票可以控制在2～5只以内，以便于对它们尽可能的了解和跟踪公司的基本情况、经营情况等。

二、“选准投资工具就会起到事半功倍的效果”

投资工具，就是投资者决战市场的“枪”，只有选准了适合自己的、性能优良的工具，才能在投资市场上取得胜利。

作为股神，巴菲特对投资工具的选择是极具智慧的。特别是在他白手起家的创业初期，他选中了“有限合伙人”这个投资工具，使自己迈出了成功的第一步，顺利完成了资本的原始积累。因此，他说：“选准投资工具就会起到事半功倍的效果。”相反的，如果选错了投资工具，最终只会是一败涂地。

当时，对于巴菲特来说，可供选择的投资工具是多样的，但他根据自己的具体情况，最终选择了“有限合伙人”这一最简单、同时获利最大的投资工具。说“有限合伙人”简单，是因为只要一个公司的合伙投资人数不超过一百人，就不受证管会有关共同基金管理规则的约束；说它获利最大，是指有限合伙人公司可以自行订立收取任何手续费用。例如，管理费以每年总基金规模的2%，加上20%的升值回报来计算；一些有特殊技能或杰出名誉的合伙公司可以调高费率，调高幅度从3%～30%不等，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多数合伙公司倾向于在2%～20%的范围收费。该费用由有限合伙人支付。这意味着一个5亿美元的基金，在它还没有赢得任何正面回报之前，每一年产生了1000万美元的费用。这足够为合伙公司的管理人支付优厚的薪水。而共同基金的手续费则受到联邦法律的严格限制，相对来说，没有合伙公司高。

选定了投资工具后，巴菲特就着力寻找投资人。最初的投资人就是巴菲特的家庭成员，在投资事业逐渐稳固后，巴菲特开始把加入这个合伙关系的投资门槛提高。因为合伙人不能超过100人，他必须要找那些最有价值的投资人做自己的有限合伙人。巴菲特创设的巴菲特有限公司，共有8个合伙人，他是最主要的合伙人，一共筹集了10.5万美元。

在1956～1962年，巴菲特又设立了另外9家“有限合伙公司”，以管理各种不同的投资项目。它们分别是：安投资有限公司、巴菲特基金公司、巴菲特—荷兰有限公司、巴菲特—TD有限公司、戴西有限公司、思第有限公司、盖诺夫有限公司、莫巴有限公司、安德伍伙伴有限公司。

为了便于管理，1962年，巴菲特将他旗下所有的有限合伙关系企业合并成巴菲特合伙关系有限公司。至此，他已经拥有了99个有限合伙关系事业体，顺利地累积了1055万美元的资本，迈出了事业上成功的关键一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现学现用

启发故事：确定最适合的事业

美国汽车工业巨头福特曾经特别欣赏一个年轻人的才能，他想帮助这个年轻人实现自己的梦想。可这位年轻人的梦想却把福特吓了一跳。他一生最大的愿望就是赚到1000亿美元——超过福特当时财产的100倍。

福特问他："你要那么多钱做什么？"

年轻人迟疑了一会儿，说："老实讲，我也不知道，但我觉得只有那样才算是成功。"在此后长达5年的时间里，福特拒绝见这个年轻人，直至有一天年轻人告诉福特，他想创办一所大学，他已经有了10万美元，还缺少10万美元。福特这时才开始帮助他，他们再也没有提过1000亿美元的事。经过8年的努力，年轻人成功了。他就是著名的伊利诺伊大学的创始人本·伊利诺伊。

现学现用要点

一个人没有找到自己最适合的投资对象之前，是不会成功或有所成就的。就像伊利诺伊大学的创始人本·伊利诺伊最初那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样，只是有个“1000亿美元”的梦想，福特是不会理他的。后来经过5年的摸索与寻找，他找到了自己最适合的投资对象——创办一所大学，才有了终生的成就。

因此，投资最适合的对象，这是一个亘古不变的投资制胜秘籍。你要根据自身所处的行业、环境等综合因素来选择最适合的投资对象。

1. 要根据自身的优势来选择最适合的投资行业

例如，你一直都在林业部门工作，对山林的经营和木材市场有较深的了解，那么一般来说，投资山林就是适合你的投资对象。再如，一个生长在古董世家的人，平时耳濡目染，对古董一定有所了解，而且还可获取较好的环境支持和大量的信息，因此，他投资古董就是遵循了“投资最适合的对象”的要求。

投资股票也一样，你若在农业部门工作，对国家的农业政策很熟悉，那么投资农业股应该是最适合的。你若在钢铁企业工作，那么你会知晓哪个企业的生产效益比自己的好，哪个企业的生产效益比自己的差，而且能最先获得钢铁的涨价与跌幅，所以购买钢铁企业的股票就是一个适合自己的投资。

2. 要选择行业中最适合的细分生意

这条原则，反映到股票投资上，就是要在适合自己投资的行业中去寻找适合自己的股票，而不要像饥不择食的老虎一样见兔子就追，否则，不但吃不到兔子，还可能落入“陷阱”中。

3. 选择投资工具

投资的对象确定之后，就要选择好的投资工具。同是投资股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，但投资工具的选择不同，就会产生不同的投资效果。例如，两个人都看中了2006年的股票行情，一个人对股票投资不了解，所以选择了购买股票型基金的方式来投资股市；而另一个对股市有所了解，并相信自己有能力看准买卖时机，就选择了自己直接购买股票的方式来投资股市。但一年后，两人的投资收益差距却在一倍以上。还有一些投资者，对私募基金较为信任，选择了私募基金作为投资工具，由此也在2006年和2007年获得超过公募基金投资者的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之十：把握市场规律

一、“市场走势不一定反映市场本质，而是反映投资人对市场的预期”

索罗斯说过：“市场走势不一定反映市场的本质，而是反映投资人对市场的预期。”

这一点，只要回顾2007年中国A股市场的表现，就可以清楚地知晓。当A股一路上扬，连续越过4000点、5000点和6000点时，许多股票价格都狂涨到100元以上，但事实上，许多股票的内在价值根本不值这么多钱。但股价为什么还能继续走高呢？那是因为投资者对市场的预期是8000点，甚至1万点，许多投资者都认为“现在的股指还在半山腰”。所以，此时的股指走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经反映不出市场的本质了，而是被投资者对市场过高的预期推着走了。

相反的，当中国A股在2008年出现了非理性的大量抛售时，许多股票的价格已经低于其内在价值，但股价还不止跌。这也是由于“投资者对市场预期”过于悲观造成的。

为什么会有这种现象呢？那是因为“投资人往往是不理性的”，而正是这种不理性加剧了市场的不稳定。不理性也导致投资者陷入了“狂热的陷阱”和“恐怖的黑洞”里，最终遭遇亏损的回报。

所以，要认识市场的本质，把握市场的规律，理解股价的非理性之处，就要对“市场先生”有深刻的了解。

格雷厄姆这样描述“市场先生”。他说，不妨假设你和“市场先生”是一家非上市公司的两个合伙人。若不出意外的话，“市场先生”每天会报出一个价格，他愿以此价格来购买你的股份或将他的股份卖给你。尽管你们合伙的企业经济特性和经营状况稳定，但“市场先生”的情绪和报价却并非如此。由于“市场先生”的情绪是不稳定的，有些日子“市场先生”会因为情绪高涨而只看到本来光明的一面，他会给你们的合伙企业股份报出非常高的价格。而在另外一些时间里，“市场先生”可能会非常沮丧，看不到除了未来的麻烦以外的任何东西。这时，他会给你们的合伙企业股份报出非常低的价格。而且，“市场先生”还有一个特别惹人喜爱的特点，那就是他从不介意被人冷落。如果他今天的报价被你忽略了，明天还会报出一个新的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么投资者为什么不能保持清醒的头脑，而做出非理性的认知和行为呢？因为他们经常这样做：

（1）过度自信。投资者往往过于相信自己的判断能力，而高估自己成功的机会，认为自己已经能够把握市场了。

（2）厌恶损失。投资者面对同样数量的盈利和损失时，损失却会比盈利给他带来更大的情绪影响。厌恶损失，导致他过于强调短期的投资亏损，而不愿长期持有股票，从而错失了长期的巨大盈利机会。

（3）厌恶后悔。投资者作出错误的决定后，往往后悔不已。为了避免后悔，他可能作出一些不理性的行为。

（4）处置效应。投资者常常为了避免未来价格下跌的后悔，以及不愿承担兑现亏损的痛苦，常会过早地卖出盈利的股票，或长时间不愿卖出亏损的股票。

（5）羊群效应。在同一时间内，大量投资者会跟风随大流，大家纷纷采取相同的策略，或是对特定的资产产生相同的偏好。

（6）自归原因。投资者总是习惯于将过去的成功归功于自己的能力，而将失败归因于外部因素。

（7）显著性思维。尽管某些事件的发生概率很小，但一旦发生后影响却很大，能为投资者所瞩目。对于这样的事件，投资者通常会高估其发生的概率。

因此，要想把握市场规律，就必须在面对繁杂、充满诱惑的投资市场时，尽量避免不理性的行为，努力保持清醒。只有保持清醒了，你才会在“偌大的营业厅里，只有两三只小猫在看盘”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，进场购买股票；才会在“营业厅里挤得水泄不通，投资者连上市上柜都分不清，连股票名字都叫不出来的隔壁老大妈都告诉你该买股票”的时候，理智地卖出股票退场。

二、“顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势；如果保持一致，利润就会滚滚而来”

市场不管怎么变幻莫测，但总会有一定的规律。掌握了市场规律，就掌握了投资制胜的秘诀。投资大师之所以能成为投资大师，并不断地获取财富和及时回避风险，其中的奥秘就是掌握了市场规律。

“短期经常无效但长期趋于有效”，这是巴菲特对市场价值规律的生动描述，也是他投资的重要法则。

为什么这么说呢？因为在已经发展成熟的美国股市中，每年都有超过一半的美国基金经理人输给了指数。而这些全职的基金经理人，整日关注市场，随时分析和预测市场和个股的短期走势，结果却是失败的。再看，我们中国 A 股市场。尽管从 2005 年年底就有分析师们纷纷发表“权威”意见说，优质的大盘蓝筹股在几个月内必大涨，但市场很令他们失望，2006 年“5·30”之前优质股票毫无生气，而垃圾股票鸡犬升天。

所以巴菲特认为，股市是反映宇宙间所有已知和未知因素的指标，想准确无误地预测它是不太可能的；而且市场短期的波动主要是反映了个体散户的情绪。所以说，市场是“短期经常无效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的”。

但市场却“长期趋于有效”，并且无法逆转。因为波动是股市的固有特性，从来就没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市。股市是一个涨跌交替与循环的市场。所以，股市涨了一段较长的时间，或是涨幅已经很大了，那么它肯定会有跌下来的时候；反之，亦然。

而且，从长期来说，股市的牛市和熊市的来临有个大致的正确趋势判断。2005 年 11 月，A 股市场见底，并由此展开了一轮波澜壮阔的大牛市。牛市的启动可以从“外贸顺差和外汇储备加速膨胀，国内流动性加速扩张，人民币加速升值，GDP 和企业盈利加速增长”等多个宏观经济要素的“加速”相吻合来判断，而且股市也已经熊了好几年了。

2007 年 10 月，上证指数见顶，并在之后短短的 6 个月时间内，跌掉了一半。这个熊市的来临，可大致从“中国的通货膨胀开始升温，外贸顺差开始减速，而 GDP 增长和企业的盈利也悄悄达到了这轮经济增长周期的顶峰”和“股指在短时间内涨了 6 倍多”等现象来判断。

巴菲特、索罗斯、彼得·林奇等投资大师之所以成功，就在于他们严格遵循股市的涨跌循环规律，遵循股市的价值规律，遵循股市的自然法则，顺应并与市场趋势保持一致。

只要看看巴菲特的投资，就会发现他总是“顺应趋势”，在股市低点时大举购进股票，他所重仓持有的股票，几乎都是在股市低点时购买的。而在股市狂热时，他又毫不犹豫地卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特就是这样，在与市场趋势“保持一致”中，达到了“利润就会滚滚而来”的投资效果。

三、“宁要模糊的正确，也不要精确的错误”

把握市场的规律，最终应当反映到把握一只股票的长期趋势上。巴菲特在表述抓住一只股票的趋势时，引用了凯恩斯的话：“宁要模糊的正确，也不要精确的错误。”

为什么这么说呢？因为单纯的一种数理分析固然可以在某种程度上计算出一只股票的详细数据，为投资者提供一张精确的趋势分析表，但却无法为这只股票的性质（尤其是这只股票的未来）作出解释和定位。数据的分析是基于过去的，是基于这只股票的历史的表现，这就容易产生巴菲特所指的“精确的错误”。正确的方法，应是站在更高层面的角度去审视问题，不是定量的分析，而是定性的趋势解读。即使这种定性的趋势是模糊的，也能够在复杂多变的表象中，抓住问题的本质，从而在股票投资中立于不败之地。

一般来说，投资者对一只股票的未来做出判断，其方式有两种：

一种是基于该股票过去表现的数据分析；

另一种是对该股票内在价值作定性的评估。

第一种是精确的，第二种是模糊的。但第一种是建立在一种想象的基础上的，是基于“历史会高度一致的重演”的假设，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这往往不可能，即使是重演，也不会一模一样。所以，这种分析尽管可以计算出每一个精确的数字，却很难对未来作出定位，因此，有可能是错误的。

第二种是对股票内在价值的评估。它虽然是一个模糊的过程，一种模糊的推理，但却能抓住股票的本质，所以它这种模糊会更贴近正确。

我们要明白的是，我们投资股票不需要去在意它具体的精确的数据（例如，下个月会涨到29元，明年6月会达到52元，等等），我们要的是看到它的变化趋势，即总体来说股价是向上涨的，还是向下跌的。

巴菲特给出的评估内在价值的方法，虽然模糊却最大限度地接近正确。他给出了一些给一只股票定性的评估标准，例如：

公司的真正价值没有公式可以计算；

精确的数据，并不能帮助我们彻底地了解这家公司；

能产生稳定的现金流（即产生大量的现金），而不是消化现金；

公司的情况容易了解；

在未来几十年内的获利都会很稳定；

买入价格是合理的。

以上所列的判断标准，并不需要精确的数字计算，甚至在某些方面会有误差。但是，这并不影响我们对一家上市公司的内在价值作出正确的判断，因为内在价值始终是一个模糊的大概值。

由于未来的不确定性，模糊的内在价值判断也可能存在风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，所以巴菲特对此给出了应对措施，就是建立一个“安全空间”。对一个股票的内在价值进行评估，其标准是投资目标是否具备被低估的价值，具体表现为“市场价格相对它的内在价值大打折扣”，这个折扣就是“安全空间”。

四、现学现用

启发故事：以退为进

一位印度商人带着3幅名家字画到美国出售。有位美国画商看中了这3幅画，便打定主意，不管怎样也要把这3幅画弄到手。

印度商人开价250美元，少一元钱也不卖。这个美国画商也不是商场上的平庸之辈，他一美元也不想多出，便和印度商人讨价还价起来，一时间谈判陷入僵局。忽然，印度商人怒气冲冲地拿起一幅画就往外走，二话不说就点把火把画烧了。美国画商看着一幅画被烧非常心痛。他小心翼翼地问印度商人剩下的两幅画卖多少钱，想不到印度商人这回要价口气更强硬，声明少于250美元不卖。少了一幅画，还要250美元，美国画商觉得太委屈了，便要求降点价钱。但印度商人不理会这一套，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又怒气冲冲地拿起一幅画点火烧掉。这一回，美国画商大惊失色，只好乞求印度商人不要把最后一幅画烧掉，因为自己实在太爱这幅画了。接着，美国画商又问这最后一幅画多少钱，想不到印度商人张口竟要500美元。这一回，美国画商真急了，只好强忍着怒气问："一幅画怎么能超过3幅画的价钱？你这不存心耍人吗？"印度商人回答说："这3幅画出自名家之手，本来有3幅的时候，还可以相对来说价格低点。但如今，只剩下一幅了，可是绝世之宝了，它的价值大大超过了3幅画都在的时候。因此，现在我告诉你，如果你真想要买这幅画，最低得出价500美元。"美国画商一脸苦相，但又没有办法，只能以此成交了。

现学现用要点

印度商人之所以敢把画烧掉两幅，而且还多赚了一倍的钱，就是因为他透过市场的表象，掌握了"物以稀为贵"的市场规律和市场本质。同样的，只要你掌握了股票市场的规律，顺应市场趋势，你也一定能游刃有余地赚钱。

把握市场规律，顺应市场趋势，就要做到：

1. 理解市场的波动特性

冲高回落，回落冲高，是股市走势的特征。投资股市，就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握这种节奏。

2. **时刻保持理性**

这是把握市场规律，顺应市场趋势的最为关键的要求。只有保持理性，你才能在市场达到狂热的顶点时理智地退出市场，也才能在股市跌到低点时从容地入市。

3. **做价格合理的投资**

无论是在熊市还是牛市，都有上涨的股票。为什么？因为这只股票的价格低于其内在价值。所以，无论何时，你购买股票时，都要“做价格合理的投资”。做价格合理的投资，必须留意如下两点：

（1）报酬率。

报酬率 =（企业每年每股的盈余 ÷ 每股的买价）×100%

例如，你以 20 元的价格购买了一只股票，该企业最近一年的每股盈余是 5 元，那么投资报酬率就是 25%。

报酬率的高低由买价决定。市价越高，投资报酬率越低；市价越低，投资报酬率越高。每股盈余越多，在相同市价下投资报酬率越高。

（2）安全边际。

价格因素决定安全边际。要给自己的投资留有足够的“安全空间”，就必须选择低成本的公司，并在理想价位买进。例如，一只股票的内在价值是 50 元，你以 27 元的价格买入，那么你的“安全空间”就是 23 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之十一：集中投资

一、“把鸡蛋集中放在几个比较结实的篮子里，精心照看”

1. 巴菲特的成功主要是建立在9家成功的大宗投资上

“我越来越相信，正确的投资方式是把大量的资金，投入到那些你了解，而且对其经营深具信心的企业。有人把资金分散在一些他们所知有限、又缺乏任何买点的投资对象上，以为可以借此降低风险，这样的观点其实是错误的。”对于集中投资，巴菲特有这样的解读。

巴菲特在经历了许多投资实践后，深谙集中投资的好处，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是忠告投资者要“把鸡蛋集中放在几个比较结实的篮子里，进行精心照看。”

巴菲特的成功主要是建立在9家成功的大宗投资上，而非多头出击的分散投资。例如，1987年，伯克希尔·哈撒韦的持股总值首次超过20亿美元。可令人难以置信的是巴菲特将20亿美元的投资全部集中在3只股票上。具体如下：

10亿美元的首都/美国广播公司股票；

7.5亿美元的GEICO股票；

3.23亿美元的《华盛顿邮报》公司股票。

巴菲特就是这样集中投资，并取得了巨大成功。他投资可口可乐公司也是这样集中地大额投资。1988年，巴菲特收购了1400万美元的可口可乐公司股票。当年底，他在可口可乐的投资高达5.92亿美元。1989年，他又增加了9175500股折股权。至此，伯克希尔·哈撒韦公司投资可口可乐公司的金额高达10亿美元。巴菲特说，理想的组合投资应不超过10只股票。世界著名的集中投资证券专家费雪一直将他的投资股本限制在10家公司以内，其中有25%的投资集中在3～4家公司上。

2. 集中投资遵循5大法则

所谓的集中投资并不是找出10家好公司，然后平均资金购买10家公司的股票。巴菲特的集中投资是有方法的，其主要策略就是遵循5大法则：

（1）对投资公司进行详细的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析公司是一件很费事的事，但结果可能是长期受益的。巴菲特分析公司是用一整套的投资原理或基本原则去检验每一个投资机会。每一个单独的原理就是一个分析工具，将这些工具组合使用就会成为一种“让投资者区分哪些公司可以为自己带来最高经济回报”的良好的投资分析方法。

(2) 在高概率事件上下大注

如果遇到某件事发生的概率很高，而这件事又对股票有很大的正面影响，巴菲特就认准这是投资的大好机会。此时，他会大举集中投资。接替索罗斯的量子基金管理人斯坦利，以德国马克去做空美元，当投资出现盈利时，索罗斯问斯坦利的投入是多少。斯坦利回答说：10亿美元。索罗斯对数目之少感到惊讶：“当你对一笔交易有十足信心时，你必须全力出击……如果你对某种事情判断正确，那么你投资多少都不算多。”

(3) 抛弃传统的多元化投资

传统的多元化投资思想和做法，会让投资者买入一些自己一无所知的股票。巴菲特说：“如果你对投资略知一二，并能了解企业的经营状况，那么选5~10家价格合理且具有长期竞争优势的公司。传统意义上的多元化投资对你就毫无意义了。”多元化的投资顶多是获取平均回报，而集中投资寻求的是高于平均水平的回报。

(4) 降低资金周转率

做企业一般要想方设法提高资金周转率，但巴菲特认为投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票恰恰相反，在所有活跃的投资战略中，只有集中投资最有机会长期获得超出一般指数的业绩。许多成功的投资专家认为，合理的资金周转率是在10%～20%。10%的周转率，就是持股10年；20%的周转率就是持股5年。

（5）学会处理价格波动

投资者必须明白，从短期来看，利率的变化、通货膨胀、对公司收益的预期等因素，都会影响股价，从而造成股价波动。但随着时间跨度的拉长，持股企业的经济效益才是最终控制股价的因素。因此，不必理会持股期间的小波动，除非你很明确牛市将转为熊市时，你才有必要卖出股票避险（但要记住在底位时买回来），否则你不必在中途买卖股票。巴菲特就是在忽视市场的短期波动中赚取了高额的利润。

二、"如果你有40个妻子，你不会对任何一个有清楚的了解"

"如果你有40个妻子，你不会对任何一个有清楚的了解。"这是巴菲特形象地形容分散投资弊端的话语。不了解所投资的企业是投资大忌，分散投资就会降低你对每个所投资企业的了解程度。就像独生子女一样，他总能让父母印象更深刻、照料更精心，从而获得更好的成长环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. **世界上没有人因分散化而进入亿万富翁俱乐部**

“一个人娶了很多老婆，结果最后连她们的面容都记不清了。这不如只拥有三四个绝世美女。”这是对集中投资好处的形象比喻。只有进行集中投资，只持有少数几只股票，而且对这些企业均有深入的了解，并长时间持有，才会稳定地获取高于一般水平的回报。而一些投资者为了避免风险，胡乱地投资了许多股票，结果却因不能全面地照看所有篮子的鸡蛋，最终所有篮子里都是“破蛋”。

起初，巴菲特曾经错误地采用他的老师格雷厄姆的投资策略：构建了百种以上股票的投资组合。结果这种“像拥有一座动物园”的投资方式让巴菲特失败了，因为巴菲特的精力和时间总是有限的，他不可能密切跟踪所有的股票，因而一直处于信息混乱之中。后来，巴菲特转向学习芒格和费雪的集中投资理论，着重寻找并了解几个好企业，进行集中投资，最终把自己培养成了世界首富。

美国《财富》杂志曾做过一项调查，发现这个世界上从来没有人因为实施分散化的投资策略，而进入亿万富翁俱乐部的。这份杂志从而得出一个结论：通过分散投资获得巨大财富，是今天这个世界最大的投资谎言。

分散投资之所以不能获得巨大财富，是因为它有不可避免的重大不足：

（1）当投资出现系统性风险时，难以规避资产的大幅度缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水，一切将无法挽回。

（2）分散投资策略，很大程度降低了资产组合的利润提升能力。比如，投资几十只的股票，这些股票价格此涨彼跌，那些没有上涨的股票就会将整个投资组合的收益水平拉低。

（3）分散投资由于要选择许多只股票，而一个投资者很难有足够的精力和时间去对这些股票有个充分的了解和考察，因而容易作出为数众多的错误的投资决策。在资源和时间都有限的情况下，决策的次数就成了投资成功的重要因素，决策次数少的成功率自然会比决策次数多的投资更高，也就是说决策次数越多越容易出错，也就越容易投资失败。

2. 分散投资是大多数基金不能跑赢随机选股的重要原因之一

正是分散投资有诸多不足，所以巴菲特在 1965 年 1 月 18 日给合伙人的信中，将大多数基金经理不能跑赢随机选股归因于以下 5 个因素：（1）集体决策。这或者有失偏颇，但如果所有相关各方都真正参与投资决策，那几乎可以肯定，杰出的投资管理只能是镜中月、水中花；（2）遵循公司投资政策及保持与其他大型投资机构相似的投资组合的倾向；（3）制度限制。在目前的制度下，保持“中庸”是最安全的投资之道，特立独行的投资行为所带来的个人利益与需要承担的风险并不匹配；（4）坚持非理性的分散投资策略；（5）惰性。

巴菲特在（4）中采用了“非理性”的分散投资策略，这里的“非理性”与“过度”可以互换。在同年 11 月份，他提醒合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伙人注意基金的投资时，又新加入一条“投资基本原理”：“我们并不像大多数投资管理机构那样分散投资，与之相反，如果一项投资满足以下两个条件，我们可能将基金资产的40%投资于这一项目上：（1）依据的事实和推理的过程正确的概率非常高；（2）因各种因素变化导致投资内在价值大幅波动的概率非常低。”

1966年1月10日，巴菲特在给合伙人的信中专辟一节讨论集中投资，因为这个问题十分重要。以下是信中的两段话：

集中投资的策略很可能导致某一年或者某几年的业绩大幅低于分散投资的业绩（当我谈论“业绩”时，指的是相对于道琼斯指数的业绩），但它很可能在以后年度带来丰厚的回报。我相信这个投资策略将会提高我们的长期收益率。

事实已经证明了这一点，合伙基金相对于道琼斯指数的优势从1958年的2.4个百分点提高至1965年的33.0个百分点。与其他投资基金相比，你会发现我们相对道琼斯指数的波动幅度非常之大。采用分散投资的方式或许可以降低波动率，但同样也会降低合伙基金的长期收益率。回过头看，我认为之前要是持股更为集中就更好了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、现学现用

启发故事：深挖一口井

以前有两个人，他们相邻而居。为了解决就近饮水问题，他们都在自己的门前各选择了一个地方挖起井来。

挖了两天之后，两个人都不见井水。此时，甲开始放弃这口井，又在另外一个地方挖起来。但乙深信正挖着的地下肯定有水，就坚持深挖下去。又过了两天，两个人都还没有挖出井水。于是，甲又换了一个地方，开始挖第三口井。但乙还是坚持将第一口井挖到底。又过了两天，当甲开始挖第四口井的时候，乙所挖的井开始冒出泉水来。当乙的全家开始喝上门口甘甜的井水时，甲还在忙着挖第五口井。

现学现用要点

“分散型组合投资理论是20世纪最大的骗局。”这是许多成功的投资者在经历了许多投资实践后，总结出的一个真理。目前，许多基金经理也将这句话挂在嘴边。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就像挖井一样，你将精力和资源都分散于各口井中，你最终得到的将很少，甚至是一无所获。因为集中才有力量，你集中精力和资源深挖一口井，回报你的将是甘甜的泉水。

数学大师陈省身说："我一生当中只做一件事情，这件事就是数学。"年轻时，陈省身面临很多选择。他发现自己搞体育不行，因为连女同学也跑不过；搞音乐也不行，因为没有乐感，听不懂哪个曲子美哪个曲子不美。最后，他选择了自己热爱的数学。为了专心搞数学研究，他几乎不参加别的什么活动。在南开大学，他给自己住的房子起名叫"宁园"，意在安静地研究数学。他之所以如此专注，是因为他觉得一个人一生中的时间是有限的，应该集中精力做好一件事。

投资也一样，要想获得长期稳定的高收益，就要学习巴菲特，坚持集中投资原则，并长期持有。终身与股市打交道的巴菲特说："投资绝对应该好好守住几只看好的股票"。集中投资，就要做到如下几点：

1. 集中你的资源与精力，做一个行业

没有不赚钱的行业，只有不赚钱的企业。任何一个行业，就是所谓的夕阳行业，也会有人赚到大钱。巴菲特集中了他一生的精力和财力，投资股市，虽然经历了几次熊市，但终究成就了自己股神的称号和世界首富的身价。因此，你不要朝三暮四，做一行就要爱一行、专一行，如此肯定会有不菲的回报。

2. 集中你的优势，深挖一个"点"

当你认定你要从事这个行业时，你就要集中你的优势，将某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个生意做深、做细、做透。许多成功的企业家，并不是经营了这个行业的所有生意，而是充分发挥自己的优势，经营这个行业中的某一个方面。例如，可口可乐公司，只做饮料，而不兼做饮料的瓶子；微软公司只做软件开发，但不做电脑。相反的，许多失败的企业往往都是在某个行业中超越自己能力地扩张上、下游的生意，结果因“到处挖井”而以失败告终。

3. 做股票绝对要集中投资

许多投资股票的成功实践证明，买股票不能开小百货，而应开专营店、专卖店。有的股民只有几十万元的资金，却投资了几十只股票，这种分散投资是极其危险的。大盘跌时，所有股票一起跌；大盘涨时，却此涨彼跌，资产总量并没有增加。许多散户就是在分散投资中亏尽了家产。

作为一般的个人投资者，应将购买的股票数量控制在 3 只左右。这样，一方面你有足够的时间和业务去了解你所投资的公司，从而用所掌握的信息来决策你的中长期投资操作；另一方面，你才有时间去研究和掌握你所购买的股票的股性，从而可以根据股性来决策你的短期投资操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之十二：用心投资

一、“把自己当成持股公司的老板”

“最聪明的投资方式，就是把自己当成持股公司的老板。”这是格雷厄姆的投资名言。而巴菲特正是这一投资理念的最大实践者。

1. 是老板，就会关注企业发展

巴菲特投资策略最核心的理念是：买股票就是投资企业，要把自己作为企业的老板，而不单是某只股票的主人。在确定投资之前，巴菲特总把自己当成企业分析师，而不是市场或证券分析师。巴菲特说：“股票的实质是它这个企业，要使投资获得成功，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须将自己提升为企业家，要将每一笔投资都看做是把整个公司买下来，因此，你需要付出心血。”

因为“你是公司的老板”，所以“你也需要付出心血”。只有拥有这样真诚的投资理念，才会促使你关注公司本身的诸多问题，比如它的资产、历史、负债、利润或是其他的潜在价值，从根本上解决投资手段与目标的矛盾。

把自己当成持股公司的老板，你就会达到投资的最高境界——关注企业本身而非股票价格。股票的价格时时在变动，不是投资者所能掌握和预测的。只有企业的价值，才可以被牢牢地掌握在手中，并且可以对它将来的走势作出良好的预测。所以，去做持股公司的老板，你才会投下精力盯紧企业，关注企业的经营效益，理解企业的价值取向，在长期持有中赚取最丰厚的持久回报。

2. 是老板，就会处处留心

投资不是投入资金就坐等收获的事，投入资金后还要处处留心。巴菲特十分注重并强调“投资要处处留心”。他十分关注股市的变动，特别是在股市不景气时，更是格外小心，因为这个时候有许多发财机会。只要从留心观察中发现任何细微的机会，他都会抓住机会，大规模地购入股票。

例如，巴菲特非常看好传媒行业，他时常像公司的老板一样，留心观察甘尼特公司的股票波动情况，细心了解公司内部的发展情况，最终他让自己成为了甘尼特公司中为数不多的、懂业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务的股东之一。甘尼特公司是美国最大的多元化经营的传媒集团公司，市场价值为77亿美元，拥有82种日报、50种出版物。当1994年下半年，甘尼特公司的股价在45～50美元徘徊时，许多人都认为传媒业的前景不妙而大量抛售报业公司的股票，而细心的巴菲特通过观察，发现甘尼特公司股票的价值没有缩水，不仅继续持有，还大量买进，最终获得了巨额的投资收益。

3. 是老板，就会重视公司商誉

重视公司商誉，是巴菲特的又一成功投资技巧。他指出，要想成功投资股票，就必须重视公司商誉。而只有把自己当成持股公司的老板，你才会重视公司商誉。

公司商誉中的“经济商誉”，是公司实质价值中很重要的一部分。巴菲特认为，如果一家公司的资本报酬率能达到平均以上的水准，那么公司的实际价值就应该超过它的有形资产的总值。

例如，1972年，蓝筹印花公司以2500万美元收购喜诗糖果公司，当时喜诗糖果公司拥有的有形资产仅是800万美元。这其中的1700万美元的差价，就是喜诗糖果公司的经济商誉的价值。原因是，在长期的经营中，喜诗糖果公司因为市场提供优质糖果、为客户提供优质服务而获得好名声。正因为享有这样的声誉，它的糖果价格就比生产成本高出许多。只要良好的声誉持续不断，这种特殊的价格就可以带来更高的赢利，而且这种赢利与日俱增。

再如，巴菲特在1988年第一次购买可口可乐公司的股票时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们问他："可口可乐的价值在哪里?"巴菲特的回答是："它有市场平均值15倍的盈余和12倍的现金流量，以及30%～50%的市场溢价。"显然，他为一个只有6.6%的净盈余报酬的企业，付出5倍于账面的价格，原因就是可口可乐有其经济商誉作保证，所以他对这样的投资很放心。

商誉是金。公司商誉，对股价的影响是极大的。公司商誉很好，会增强投资者信心，吸引更多的投资者购买公司股票，从而拉升股份。相反的，一旦公司出现商誉问题，股票的价格就会一落千丈。例如，2008年9月我国发生了奶粉中含有三聚氰胺的事件，蒙牛公司和伊利公司所生产的奶粉中也被查出含有三聚氰胺，其商誉受到极大的损害。消息传开后的开盘首日，在香港上市的蒙牛股票价格直接低开暴跌60.75%；在中国A股上市的伊利股票价格，连续下跌近50%。

巴菲特时刻关注所持股票公司的商誉，他会增持公司商誉上升的股票，同时也会减持公司商誉下降的股票。

二、"巴菲特一天24小时都在考虑伯克希尔公司的事情"

关于用心投资，伯克希尔·哈撒韦旗下某企业的一名雇员这样描述巴菲特："巴菲特一天24小时都在考虑伯克希尔公司的事情。"

有一次，巴菲特一位朋友从埃及回来，邀请巴菲特和他的妻子苏珊到家中吃晚餐。用完晚餐，刚从埃及回来的朋友兴致勃勃地架起幻灯机开始向巴菲特夫妇展示金字塔的照片。这时，巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特不怕扫兴地说："我有一个更好的主意。你们给苏珊放照片吧！我去你们的卧室读一份年报，怎么样？"

真的像他的雇员描述的一样，巴菲特一小时也不离开投资。

其实，不仅巴菲特是这样，所有取得巨大成功的投资大师们都是这样用心做投资的。约翰·特雷恩这样评价彼得·林奇："他是个工作狂，他离不开股票，早上是股票，中午是股票，晚上还是股票。"

索罗斯倾心股票投资事业，也是有口皆碑的。1957 年 1 月，于 1956 年逃离匈牙利的索罗斯父母到达纽约，然而去迎接父母的只有索罗斯的哥哥保罗。不仅如此，在父母到达纽约后的几天内他一直没有去看望他们，尽管他与父母已经 10 年没有见面了。索罗斯说："我很忙。我在交易。我不能错过任何一天，绝对不能。"

投资大师之所以成功的重要原因之一，就是他们的"用心"。投资是他们的一切，是他们的生命，是他们终生的事业，而不仅仅只是职业。所以，投资大师会每时每刻都在考虑投资的事，甚至经常会在睡梦中梦到投资。因为，毕竟没有一个人能靠在空闲时间练习网球或歌唱而成为温布尔登大赛的冠军或与帕瓦罗蒂齐名的歌剧家。

另外，让投资大师们用心经营投资的一个动力，源自于他们把自己所有的财产都投资到自己所经营的投资项目中。索罗斯说："我管理起量子基金来就好像它是我自己的钱——在很大程度上它确实是。"索罗斯把自己的钱都投资到量子基金中，不用心经营都不行。巴菲特也一样，他的净资产有 99% 是伯克希尔·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哈撒韦的股票，所以他说："在这里，我们吃我们自己做的饭。"

当然，一般的投资者也能获得可观的利润，即使投资并不是他们的全职工作。但他们也必须像投资大师那样为掌握投资技巧而倾尽心力。

三、现学现用

启发故事：他比你更用心

两个同龄的年轻人，同时受雇于某公司，并且拿同样的薪水。

可是一段时间后，叫阿诺德的年轻人青云直上，而另一个叫布鲁诺的年轻人却仍在原地踏步。布鲁诺很不满意老板的"不公正"待遇。终于有一天，他来到老板那儿发牢骚。老板一边耐心地听着他的抱怨，一边在心里盘算着怎样向他解释清楚他和阿诺德之间的差别。

"布鲁诺先生，"老板开口说话了，"您现在到集市上，看看今天早上有什么卖的。"

布鲁诺从集市上回来向老板汇报说，今早集市上只有一个农民拉了一车土豆在卖。

"有多少？"老板问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布鲁诺赶快戴上帽子又跑到集市上，然后回来告诉老板一共40袋土豆。

“价格是多少？”

布鲁诺又第三次跑到集市上问来了价格。

“好吧！”老板对他说，“现在请你坐到这把椅子上一句话也不要说，看看阿诺德是怎么说的。”

阿诺德很快就从集市上回来了，向老板汇报说到现在为止只有一个农民在卖土豆，一共40口袋，价格相对合理，土豆质量很不错，他带回来一个让老板看看。这个农民几个钟头以后还会弄来几箱西红柿，据他看价格非常公道。昨天他们公司的西红柿卖得很快，库存已经不多了。阿诺德想，这么便宜的西红柿老板肯定会要进一些的，所以他不仅带回了一个西红柿做样品，而且把那个农民也带来了，他现在正在外面等回话呢！

“现在你肯定知道为什么阿诺德的薪水比你高了吧？”听完阿诺德的汇报后，老板转向布鲁诺说，“因为他比你更用心。”

现学现用要点

故事中两个人的不同发展，告诉我们：同样的事情，用心人会作出大成就，不用心的人只会来回跑腿而已。所以，用心是做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好任何事情的基本条件。投资股票也得用心，甚至为了实现投资目标还要竭尽全力。

同样是做股票，但收益却会相差很大。有的人收益是几倍，而有的人却是亏损。原因在哪里？

那些业余做一做股票，根本没有把它当成职业去做，没有用心的人，赔钱是正常的。别以为丢下一粒种子，不浇水、不培土、不施肥，就会成长为大树来开花结果回报你。投资是你将自己辛辛苦苦挣来的血汗钱投下去，不用心是绝对不行的，除非你根本就没想让你的投资赢利。

1. 投资之前要用心

有的人投资股票后，就很少去盯盘看它了，只是偶尔看一看，但他的股票就是会涨。这是为什么？

你别以为他是个没有用心的投资者，相反的，他是一个在投资之前极其用心的人，因为他在选股时，就用心地选对了一只优秀企业的股票，所以投资之后不用再去费心地打理。这就好比建一座大厦，只有地基牢固了，大厦才会安全。地基是人们通常看不到、也较少注意到的地方，但却是非常重要的。

投资之前，用心地对公司和股票进行细致的研究，是避免风险的最佳良药，也是日后能轻松获利的前提。巴菲特很重视这项事前工作，他每次都打牢“地基”，所以在投资之后，他不用那么费心，就可以轻松地等待收获了。

不用心选股也会瞎蒙到某只好股票，但概率小的就像中体育

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彩票大奖一样，你有这个运气吗？

2. **投资之中用心**

人不是神，即使是巴菲特也会出错。所以，不能排除选股出错的可能。你如果用心选股了，但这只股票却没有你所期望的涨势。那么，你就得用心去分析，这家企业基本面是否发生了变化，是否出现了你要卖出股票的情况。

3. **投入你的财产**

如果你难以用心地经营你的投资，那么，你就得像投资大师们一样，将自己所有的财产都投资进来。这样你就会迫使自己用心投资。有一个股票投资者，之前将他一半的资产50万元投资到股市中去，因为即使是50万元都损失了，也不会影响到他的正常生活，所以就不闻不问，结果50万元变成了20万元。后来，他将另外50万元也投资股票，这样全部家当都在股市里，他不得不用心分析企业，用心跟踪企业，终于在两年后赢利了800多万元。这就是用心成就财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之十三：简单投资

一、将化繁为简真正融入到投资生涯中

中国有句成语叫“返璞归真”，意思是说一种事物发展到最高境界，展示给你的往往是最简单和最质朴的一面。投资也是如此，真正的投资大师们所采取的策略和投资理念往往是惊人的一致，而且其道理也是惊人的简单和质朴。

索罗斯的成功正是将化繁为简真正融入到了他的投资生活中。化繁为简，说到底是一种人格特质，是耐烦和归纳的能力。金融市场若真的要分析起来，是没完没了的，什么经济大势、政治影响、个股基本面、历史走势图、产业前景，等等；但其实到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后它是很单纯的，只是买或不买、卖或不卖的最终判断而已。索罗斯每天阅读数十份各类专业刊物的原因就在此。

索罗斯可以带领即将达到40个国家据点的慈善组织，也可以涉足不动产、农牧业、网络公司、寿险公司、金融商品、超级市场等各种不同领域，他全部是亲自了解，并不只是听任幕僚人员的建议。他每天要花1/3的时间思考，他并非超人，他只是将化繁为简真正融入到他的投资生涯和日常生活中。

正所谓“大道至简”，真正伟大的智慧，总结出来其实都很简单，很好理解，其所运用的都是一些事物发展的基本规律。

巴菲特也是一个十足的简单投资者，从不从高深的市场理论角度去研究他要投资的对象，而是基于十分简洁扼要的标准来思考问题。他所投资的公司，第一个要求就是“业务要简明、易懂”，因此，他最爱投资最容易了解的消费垄断行业。

简单而有效的投资，是巴菲特成功的关键因素之一。对巴菲特来说，投资简单易解是一种境界，是一种对投资市场内在规律的深刻理解与把握。在投资的时候，避免了复杂就是抓住了收益。

巴菲特的投资生涯一帆风顺，归根结底，就是靠他那套在实践中总结出来的简单投资法。他不需要学习电脑程式，或研读很厚的投资银行业务手册。他认为，评价公司的实际价值，并支付低于该公司实质价值的股票价格，是没有科学的道理可循的。

他说：“要想成功地进行投资，你不需要懂得有效市场、现代投资组合理论、期权定价或是新兴市场什么的。事实上，大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好对这些东西一无所知……投资不需要复杂的高等数学，我从来没有发现在投资中高等数学有什么作用……商学院教学非常重视复杂的模式，却忽视了简单的模式，但简单的模式却往往更有效。”

二、投资项目要容易了解

投资项目要容易了解，这是实践简单投资的关键。

巴菲特最喜欢投资容易了解的消费垄断行业。他在判断一个企业是否可以投资时，所采用的标准是简简单单的 4 项内容：

（1）该公司的业务简明、易懂；

（2）有着稳定的经营历史；

（3）经营模式变化不大；

（4）发展前景广阔，令人满意。

可见，巴菲特并不是从高深的市场理论角度去研究他所要投资的对象，而是基于以上十分简洁扼要的标准来考量企业。

例如，巴菲特投资可口可乐公司，其中一个原因就是“饮料的生产和销售模式并不复杂”；投资《华盛顿邮报》，也是看中他并不复杂的销售方式；投资吉列刀片，也是因为它的制造工艺不复杂，制造原理在未来几十年内可能都不会发生改变，这个行业是十分易于了解的。

不碰复杂的企业，这是巴菲特投资的一个原则。所以，他尽量投资简单易懂的、自己能掌控其经营情况的公司，从而增加投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资的稳妥性和安全性；如果公司过于复杂，自己没有能力对这家公司的核心业务的前景作出判断，那再好的前景也不可轻易投资。

我们可以从巴菲特投资可口可乐公司的过程，来具体学习他的简单投资法。

可口可乐公司是世界上最大的软饮料生产和经销商。巴菲特与可口可乐的接触是在他5岁时，那时他第一次喝可口可乐，而且将饮料低价购买再以更高的价格卖给了邻居。在之后的50年中，他一直在观察可口可乐公司的成长，直到1988年，他才开始投资购买可口可乐公司的股票。

可口可乐公司生产流程比较简单。公司买入原料，制成浓缩的液体，再卖给装瓶商。由装瓶商把浓缩液与其他成分配在一起，最终制成成品卖给零售商，包括杂货店、超级市场、自动售货机。可口可乐公司还向杯装饮料经销商出售软饮料糖浆。其全球著名的品牌有可口可乐、雪碧、芬达等。可口可乐公司的名声不仅来自于它的著名产品，还来自于它无与匹敌的全球销售系统。

可见，这些都是巴菲特轻易就能了解到的，而且他了解了几十年，可口可乐公司的最主要生产和经营方式都没有改变，所以他就坚定地投资可口可乐。可口可乐公司的这一特征，也符合巴菲特投资企业的“报酬率高的公司，通常是那些长期以来都持续提供同样的商品和服务的企业”的价值判断标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、巴菲特的简单投资3法

有人将巴菲特的成功归结为别人很难学会的“简单哲学”。巴菲特做股票，不用电脑也不用一些股票投资的现代工具，简单就是他的力量。他远离华尔街，待在自己的家乡小城奥马哈，他的房间内只有两样东西，一是各类年报和报纸资料；二是电话。他身边没有成群结队的专业研究人员，他不靠那些烦琐的数据分析下达决策，只是阅读大量的企业年报，从中判断哪些是真正的便宜货。

自始至终，巴菲特都将投资视为一种企业经营活动，从而以一种简单的一般常识作为他的投资哲学。因此，他的做法归纳起来非常简单：

（1）观察企业全貌；

（2）短期价格变化；

（3）着眼于投资人与公司长期的关系投资。

他的策略也非常简单，简单到令人难以相信的地步，其策略共分为简单的四个步骤：

（1）不理会股票市场每日的涨跌；

（2）不担忧经济形势（前提是巴菲特选准了能在任何经济环境中获利的企业）；

（3）买的是企业，而不是股票；

（4）管理企业的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特简单投资的方法，主要有3种：

1. 预期成长法

主要是买入一只具有良好成长性的股票，然后在长期持股中分享企业的成长。这种方法注重的是企业的长期成长性，而不是企业股票的股价波动。例如，一只股票目前的价格是10元，与其当前的价值相当，但这家企业具有良好的成长性，估计在未来10年内股价（含除权收益）会增长到5倍，达到50元。那么，投资这只股票也就是投资这家企业的成长性。

2. 内在价值投资法

这种方法注重的是某个企业陷入危机或是股市遭遇系统性风险时，其股票价格被严重错杀而低估，例如，由原来的100元跌至15元。而当股市好转后，这只好股票的股价又会回到100元。显然，投资这只股票，就是要获取其被低估的部分内在价值。这也就是巴菲特常说的“价格要低于内在价值”。

3. 横断法

这种方法相当于今天的指数投资法，这是巴菲特早期投资股票所使用的方法，也就是选择个股被投资组合所取代。巴菲特指出，华尔街老手们并不一定能够达到比使用指数法更好的投资结果，所以平均购买道琼斯指数30家公司的股票，获利规模相当于那些被挑选入指数公司的水平，其效果可能还高于部分的华尔街投资老手。不过，这种方法适用于资金量达到数十亿元的投资者，而作为一般的投资者，最佳的办法就是通过购买指数型基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来达到横断法的投资效果。

四、现学现用

启发故事：思维简单赢得巨额奖金

英国一家报纸举办一项高额奖金的有奖征文活动。有奖征文的题目是：在一个充气不足的热气球上，载着三位关系人类兴亡的科学家。热气球即将坠毁，必须丢出一个人减轻载重。三个人中，一位是环保专家，他研究可拯救无数生命因环境污染而身陷死亡的噩运；一位是原子专家，他有能力防止全球性的原子战争，使地球免遭毁灭；还有一位是粮食专家，他能够使不毛之地植生谷物，让数以亿计的人们脱离饥饿。奖金丰厚，应答信件堆积如山，但众说不一。最终，巨额奖金的得主是一个小男孩。小男孩的答案是，把最胖的科学家丢出去。

现学现用要点

越是简单的东西越朴素，越是朴素的东西越能提示事物的本质。就像故事中的小男孩一样，简单反而技压群雄，获得巨额奖金。其实，世间万物，道理是相通的。所以，投资也要化繁为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简。简单投资不仅能获得成功，还会因为删去繁杂之事，而享受到投资的快乐。

1. 理解简单投资的真正含义

简单投资不是不管不问该问该管的事项，而是在对繁杂投资世界的一种“返璞归真”，是在对投资市场内在规律的深刻理解与把握之后，所归纳总结得出的最实用的、最质朴的道理与方法。只有这样的简单，才能达到“避免了复杂就是抓住了收益”的效果。

2. 简单投资要选对企业

巴菲特实践简单投资的关键一步，是选对优秀的好公司。只有选对了企业，你才会在投资之后，不用再去费心地操作它，只要安心地持有，就能享受优秀企业所带来的稳健回报，直到达到你的赢利目标后卖出获利。

3. 简单投资要把握时机

巴菲特的简单投资，是建立在长期持有的基础上的。所以，实施简单投资要选准投资时机。也就是说，要在企业的股票价格大幅低至其内在价值时，才购买它。这时，你就能在当该股票的价格恢复到它的正常水平时，有一个巨大的获利空间。有人说，适合投资的股票就像一只兔子，等到股价大跌的时候，这只兔子就会落下来，这时，只要投资者把握时机，逮住这只兔子，就能在日后获得较大的投资收益。巴菲特所经历过的3次熊市抄底，都是这样等着抓到了“兔子”，赚了大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 简单投资的最简单的方式是购买基金

如果从省心、省力的角度出发，简单投资最简单的方式应该是购买基金，将资金交由基金公司打理，一般能达到“以最简单的方式投资，去获得市场平均收益水平”的较佳状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三法宝 8大投资习惯

秘籍之十四：习惯于亲自调查

秘籍之十五：习惯于总结失败的经验

秘籍之十六：习惯于重视细节

秘籍之十七：习惯于保住本金

秘籍之十八：习惯于投资熟悉的领域

秘籍之十九：习惯于立即行动

秘籍之二十：习惯于坚持

秘籍之二十一：习惯于反向投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之十四：习惯于亲自调查

一、"让一个百万富翁破产的最快方法就是告诉他小道消息"

"让一个百万富翁破产的最快方法就是告诉他小道消息。"这是巴菲特针对那些不习惯于亲自进行企业调查，而喜欢听信别人或是市面上的流言而进行投资决策的人所说的一句警言。

巴菲特在投资的决策过程中，常常能作出正确的判断，这得益于他习惯于并擅长亲自调查企业。他从不听信市场上流传的所谓内幕消息。

在股票市场上，如果真有内幕消息，大户又怎会故意将这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宝贵的消息流传出来呢？例如，当某大集团收购另一家公司时，只要消息一经公布，一般就会促使两家公司的股价都同时大涨。在这种情况下，消息会被严密地封锁。即使有人知道这些内幕消息，他也不会透露出来，因为他首先会自己偷偷地赚上一大笔。

相反的，凭听消息来买卖股票的方法，通常都会出现很大的失误。有些流言也许是别有用心。有些人正是利用许多投资者容易轻信谣言的缺点，有意散布所谓的内幕消息，结果让无数靠打听小道消息的投资者频繁亏损，而散布消息者却神不知、鬼不觉地赚上一把。

巴菲特深谙此间道理。所以，他在分析股票时，从来不听其他人的分析，从不听信谣言下赌注，一些浮于表面的利好新闻他一概不理。他总是亲自调查，靠自己的调查结论来决策投资。在巴菲特五六十年的股市投资生涯中，经常会有无数的投资经纪人向他推介不同企业的股票。这些推介，一般都是说某某企业的好，将一些未必是优质的企业写成极具潜质的企业，而很少说到企业的缺点。所以，他一向不重视这些推介性的资料，而其中不乏所谓的权威推介。

也正是不听信别人，巴菲特会婉言拒绝主动上门的资料。他认为，只听信别人和市场消息，不是专业的投资者所为。他对公司的评估，对股票的分析，只靠自己长年累月的工作，只来自于自己对实际的资料和数据的分析和总结，因此，他的投资之路总是凯歌高奏，捷报频传。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实，巴菲特正是用他亲自调查的言行，阐释“真相不可能出自知情人之口”的投资游戏规则。聪明的投资者应该用理性判断这些消息真正的含义，而不能完全不分析过滤，听别人说会涨就追价买进，听别人说跌就割肉认栽。

市场有愚蠢的时候，它永远都没有错，错的只是投资者的方法和习惯。如果想让自己成为一个成功的投资者，那就请在那些小道消息“谋杀”你的资产之前，先将它们“谋杀”掉吧！

二、“我终生都在观察企业”

许多投资者都想知道，像巴菲特这样的投资大师是如何找到那些让他们变成大富翁的投资机会的。

答案其实很简单：靠他们自己调查研究企业。

“我终生都在观察企业”，巴菲特说，“第一家是雅培制药公司（Abbott Labs），现在是 Zenith 公司”。

他自 1950 年第一次研读格雷厄姆的《聪明的投资者》（《Intelligent Investor》）以来，一直将他最主要的工作，也是最喜欢的工作视为阅读企业的年报，他最喜欢的投资信息来源也是企业年报。他的办公室里没有报价机，档案间里有 188 个抽屉装满了年报，他的唯一“调查助理”就是管理这些年报的那个人。

但年报不会将所有的投资信息都告诉投资者，所以，当年报不能提供他所想了解的情况时，他会深入企业调查，去挖掘自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正想要的东西。

1965 年，为了搞清楚斯图德贝克公司（Studebaker Corp），得到一些只有这家公司的人才知道的信息，他花了大半月的时间在堪萨斯城铁路调车场数油罐车的数量。因为，斯图德贝克公司生产一种叫 STP 的产品，是一种质量非常好的汽油添加剂。这家公司不会把 STP 的详情告诉巴菲特，但巴菲特通过调查，知道了 STP 的基本成分来自美国联碳公司，他想知道生产一罐 STP 要用掉多少这种成分。于是，他就去数油罐车。当巴菲特发现油罐装运量上升时，他就信心十足地购买了斯图德贝克公司的股票，后来，该股票从 18 美元一直涨到 30 美元。

被世人誉为“股票天使”、“财富化身”的投资大师彼得·林奇告诫投资者说：“不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！”

彼得·林奇的成功也源于他勤奋地进行投资调研。在多年的投资生涯中，他总是孜孜不倦地进行研究和实践。他每年要走访 200 家以上的公司，阅读 700 份年度报告。寻找值得投资的好股票，对他来说“就像在石头下面找小虫子一样，翻开 10 块石头，可能只会找到一只，翻开 20 块石头可能找到两只。”他良好的业绩是建立在他对所持有的股票及其公司进行自己的调查与科学分析的基础之上。

索罗斯也一直在做着自己的调查研究。他对市场的看法总是与他的同行们不同，甚至在创建量子基金之前的 1956 年就如此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了。他的调查总是原创性和第一手的，他利用自己精通德语、法语、英语和匈牙利语的优势，深入研究纳税申报单，揭示欧洲企业的隐藏资产。他还会拜访企业管理层，而这种做法在20世纪50年代几乎是闻所未闻的。正是他的独立调查促成了他在1960年的第一次大行动。首先，他发现了德国银行的股票没有比它们的市场总值要值钱。其次，他发现保险企业集团 Aachner Meunchner 的不同成员之间的复杂持股关系，这意味着投资者可以以远低于实际价值的价格买到它们的股票。

索罗斯和罗杰斯1969年创建量子基金后，更加重视通过自身的调查研究去发现有投资价值的股票。在1978～1979年，罗杰斯感觉到模拟世界将变成数字世界，于是就和索罗斯深入蒙特雷公司，当时美国电子工业协会正在蒙特雷公司举行会议。在那段深入企业的时间里，他们每天都拜见8～10个公司的管理层，竭尽全力地了解这个复杂的技术行业。最后，他们选出了5个最有希望的成长领域，并在其中的每个领域都挑选了一只或更多的股票。他们的努力在接下来的一两年内结出了丰硕的成果。那期间，量子基金的表现比此前任何时候都要好。

投资大师如此重视观察和调查企业，以至于他们不仅与公司的管理层访谈，还会走出公司，通过拜访那些与公司有某种联系的人（例如职员、顾客、竞争者）来挖掘第一手资料。

明白了观察和调查企业的重要性后，投资者一般会产生一个问题：那么多的上市公司该从何入手？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在如何选择企业作为调查对象的问题上，巴菲特在与亚当·斯密的一次会谈中，建议投资新手们去做他40多年前所做的一件事情，那就是去了解美国所有的上市公司。他说，在长时间内，这些知识将会给他们带来极大的好处。

“可是美国有2.7万家上市公司。”斯密说。

“那么，就从最好的公司开始。”巴菲特坚定地说。

三、“我从不曾通过和别人谈话而得到什么好点子”

巴菲特、索罗斯等投资大师用他们自己的投资标准来观察投资世界、衡量企业。在此过程中，他们不在乎其他人怎么想。事实上，其他人想什么或说什么，对他们来说价值极小或根本没有价值。

对此，巴菲特说：“你必须独立思考。高智商的人无意识地模仿其他人的现象，一直令人吃惊。我从不曾通过和别人谈话而得到什么好点子。”

那么，投资大师不听信别人，是采取什么方式亲自观察与调查企业的呢？

几乎所有的投资大师都是将阅读与调研紧密结合。

巴菲特曾这样概括自己的日常工作：“我的工作是阅读。”由此可见，他是多么的重视阅读，阅读是他获取信息和知识的重要途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特经常大量阅读与上市公司业务与财务相关的书籍和资料，在此基础上再十分审慎地作出投资判断。当然，他阅读最多的是企业的财务报告，他说："我阅读我所关注公司的年报，同时我也阅读它的竞争对手的年报，这些是我最主要的阅读材料。"

但有一点需要特别说明的是，巴菲特不仅仅是阅读上市公司年报这些公开披露的信息，他从年报中发现感兴趣的公司后，会阅读更多的相关书籍和资料，并且进行调查研究，寻找年报后面隐藏的真相。对此，他说："我看待上市公司信息披露（大部分是不公开的）的态度，与我看待冰山一样（大部分隐藏在水面以下）。"

阅读与调研紧密结合，是巴菲特的投资成功秘诀。大量阅读是掌握大量相关信息，是基础和前提，而调查研究是为了实事求是。

巴菲特是如何将阅读与调研相结合的，他的一段话可以很好地说明这个问题：

"你可以选择一些尽管你对其财务状况并非很了解，但你对其产品非常熟悉的公司。然后，找到这家公司的大量年报，以及最近5～10年所有关于这家公司的文章，深入钻研，让你自己沉浸其中。当你读完这些资料后，问一问自己，我还有什么地方不知道却必须知道的东西？很多年以前，我经常四处奔走，对这家公司的竞争对手、雇员等相关方面进行访谈……我一直不停地打听询问有关情况，这是一个调查的过程，就像一个新闻记者采访

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那样。最后，你想写出一个故事。一些公司故事容易写出来，但一些公司故事很难写出来。我们在投资时，所要寻找的是那些故事容易写出来的公司。”

与巴菲特一样的是，索罗斯也是通过大量地阅读来寻找投资机会。

索罗斯订了30种业界杂志，也阅读一般性杂志，四处寻找可能有价值的社会或文化趋势。他遍览群书的目的，就是要从资料中审视有何特殊之处，伺机切入市场。他很清楚，他必须把各种可能的信息输入脑子里，然后才能有凭有据地输出投资策略。

为了能寻找到可以通过买入或卖空私人企业的股票来加以利用的新行业趋势，他曾在20世纪70年代大量阅读《肥料溶剂》、《纺织品周刊》等许多行业刊物，或者为了寻找可能影响市场的社会或文化趋势而阅读杂志，或者仔细研究企业的年报等资料。

单是阅读资料，索罗斯认为尚嫌不足。当他通过阅读方式，认为发现了一种新趋势时，他会去拜访企业管理层以及其他需要拜访的人群。在他有地位及影响力后，他更加频繁地通过亲自了解、实地勘察的方式，深入了解投资目标。

当然，巴菲特等投资大师们也不是不和人交换意见。他们唯一会将他人意见作为参考的，就是那些投资哲学与他自己的相同，而且像他一样成功地使用着同他完全一样的投资系统的人。例如，巴菲特会与他的合伙人查理·芒格交换意见，索罗斯会同他的量子基金的接班人坦利·德鲁肯米勒商讨如何投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、现学现用

启发故事：自己的观音

一名虔诚的信徒遇到了难事，便去寺庙里求观音。走进庙里，发现观音的像前也有一个人在拜，那个人长得和观音一模一样，丝毫不差。

“你是观音吗?”

“是。”那人答道。

“那你为什么还拜自己?”

“因为我也遇到难事。”观音笑道，“但我知道，求人不如求己。”

现学现用要点

凡人之所以为凡人，可能就是因为遇事总喜欢求人。如果人人都拥有遇事求己的那份坚强与自信，那么人人都会成为自己的观音。

失败的投资者之所以失败，也多是因为投资决策不求己，而喜欢去求那些发布小道消息的人。现在，我们来对比一下在“自己去调查”方面，投资大师和失败投资者之间的差别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师——①不断寻找符合他的标准的、新的投资机会，积极进行独立调查研究。②只愿意吸取那些他有充分的理由相信和尊重的投资者或分析家的意见。

失败的投资者——①总是在寻找那些能让他一夜暴富的“绝对”好机会，于是经常跟着所谓的“热点”走。②总是听从某个“专家”的建议，很少在买入之前深入研究一个投资对象。③他的“调查”就是从股评家、消息灵通人士、投资顾问或是报刊上得到的最新的“热点”消息。

因此，要想投资成功，就得求求自己，多下点调查研究的苦功。连巴菲特这样驰骋股市几十年的老到投资大师，也不敢听从消息，听信别人，难道我们这些初涉股市的人，有超过投资大师们的能力，而能在听信消息中赢得利润吗？

1．要明白成功总是要付出的

绚丽多彩的花朵，人们常常只惊羡于它的美丽，而看不到它奋斗时的汗水；成功的投资者，人们常常只关注他头顶耀眼的财富光环，而对他投资背后辛勤的付出视而不见。正是因为投资成功的前提是付出汗水，罗杰斯才在《华尔街一周》节目中说：“投资是99％的汗水加1％的灵感。”

如今，无论得失成败，过去的都已经过去了。作为投资者，应该从过去的经历中吸取经验教训，从大师身上学到成功的经验：他的勤奋，他的付出，他在投资之前，对整体行情的把握，对微观领域的亲自调查与研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，学习投资大师的成功之道，就要学会付出劳动，凡是重要事情一定要亲自去调查，千万不可假手于人，更不要因为贪一时方便，而自己不花时间去做，否则吃亏的只能是自己。

2. 从现在开始拒绝小道消息

无知者从来都是无畏的，在投资领域亦是如此。很多散户投资者在投资之前，往往对所投资企业知之甚少，或者根本一无所知。但他们却很用心聆听所谓“股神”、“专家”的“谆谆教导”，或者深信亲朋好友“金玉良言”，盲目地买入和卖出，把手中的资金扔进茫茫的股海中，以赌徒的心理期待着奇迹的出现。结果只能是少数人看到了微弱的阳光，而大多数人葬身于茫茫的海底。

如果你还在听信亲戚朋友所谓绝不外传的“密报”，或是迷信某个财经强档节目主持人透露的“内幕”，更或者是某些火暴专家博客的“独家眼光”，从而做出投资举动的话，就请趁早收手吧！这种投资方式，在股神巴菲特的眼里，即便是百万富翁也会迅速崩溃，更何况是平民投资者。对于平民投资者这无疑是在“谋杀”自己辛苦积累的财产。

因此，成功的投资，开始于拒绝小道消息，开始于自己的调查与思考。

3. 选择优良的公司进行调查研究

良好的选择是成功的基础，只有选择对了优秀的企业，才可能取得长期稳定的收益。在选择的过程中，要切记：投资不是下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌注、猜谜语，不是凭借一时的运气或者灵光一现的灵感，而是一个理性地分析和选择的过程。

所以，我们可以像 40 年前的巴菲特一样，选择最好的企业进行调查研究，然后决策你的投资。具体来说，你可以选择你身边的优秀企业，也可以选择位于全国 100 强的企业进行调查，也可以将位于全省前 10 位的优秀企业，进行年报和相关资料的阅读或是深入企业调查。当然现在信息手段这么发达，你甚至可以通过 QQ 联系的方式，结识目标企业的员工，进行询问式的调查。在调查中，就要坚持以价值投资为导向，认真细致地考察投资对象的基本面，从而选择你认为最优秀的企业进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之十五：习惯于总结失败的经验

一、巴菲特也犯过6个投资错误

是人，都会犯错，投资大师也不例外。有一句投资名言说："犯错误是正常的，再次犯同样的错误才是不正常的。"借用一句话：仙人打鼓也会错。

1962年，索罗斯犯了一个几乎让他破产的错误。那年，他在斯图贝克公司的股票中发现了一个套利机会。这家公司正在发行"A"股，这种股份将在1年之后变成普通股，而且它的交易价格要比普通股低得多。于是，索罗斯就买进这家公司的"A"股，并卖空普通股，期望着赚取价差。因为，他预计普通股的股价一开始会下跌，如此他就平掉卖空头寸，只持有"A"股，等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待预期的价格反弹。如果普通股不下跌，他就可以稳赚已经锁定的差价。

但情况恰恰相反，斯图贝克公司的股票开始狂涨。更让索罗斯失望的是，价差并不是锁定的，“A”股的涨幅慢于普通股。最让他头痛的是，这些钱中，有一大部分是从哥哥那儿借来的，而哥哥正在开办自己的企业，这部分钱是绝不能赔掉的。而此时的索罗斯则面临着彻底破产的危险。

更为错误的是，看到这笔交易向不利于自己的方向发展时，索罗斯并没有及时撤退，而是死守阵地。为了保住卖空头寸，他不得不艰难地补充保证金。这笔错误的交易，使索罗斯经济上和精神上经受了终生难忘的痛苦，最终勉强挽回了损失。

1987 年，索罗斯仔细检视全球经济大势后，他的结论是：崩溃会从日本开始。当时日本债券市场崩盘，索罗斯判断债券市场的崩盘效应会扩大到股票市场，因为股票市场股价高估的现象远高于债券市场的不合理性，所以他认为日本股市会领先下挫，但没想到投机性的资金反而涌进了日本的股票市场，日本股市又创了新高。

被誉为股神的巴菲特也犯过 6 个投资错误：

1. 选择了不具有长期持久性竞争优势的企业

例如，巴菲特在 1965 年购买了伯克希尔·哈撒韦纺织公司，迫于海外竞争的巨大压力，他不得不在艰难地维持了 20 年后关闭这家纺织厂，后以低廉价格出售。这是巴菲特第一次因投资错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误而尝到失败的滋味。

2. 选择不景气的产业

1989年，他以3.58亿美元投资美国航空公司优先股。结果，随着航空业的不景气，投资不仅没有取得预期收益，反而大亏损。

3. 股票出手太快

1964年，巴菲特以1300万美元的价格买下当时陷入丑闻的美国运通5%的股权，后来以2000万美元卖出。而若持有到现在出售，其价值将高达20亿美元。

4. 以股票代替现金投资

1993年，他以4.2亿美元买下一家制鞋公司。这笔交易，他没有使用现金，而是用伯克希尔·哈撒韦公司股票来代替。此后，伯克希尔·哈撒韦公司股票价格一路上涨，他当时购买制鞋公司所用的股票，其目前市价为20亿美元。

5. 看到投资价值却错过良好的投资机会

例如，他发现并看好零售业的投资前景，却没有加码投资沃尔玛。他这一投资失误，使伯克希尔·哈撒韦公司的股东平均一年损失80亿美元。

6. 投资金融衍生品止损优柔寡断

自从涉足金融衍生品业务以来，伯克希尔·哈撒韦公司的累计损失高达4.04亿美元。原因是巴菲特犯下了优柔寡断的大错，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有及时、全面地脱身金融衍生品投资，却一再拖延，一错再错，一损再损。

由此可知，世界上著名的投资大师也会犯错。有人总结了投资大师通常所犯的5种错误：

一是无意中没有遵守自己的系统；

二是在投资时忽视了某些事情；

三是某种情绪盲点影响了他的判断；

四是没有意识或注意到自己或是环境的某些变化；

五是该投资而没有投资。

二、"教给你最多东西的是错误，不是成功"

把错误总结成经验，对于投资者来说是极为重要的。因此，许多世界投资大师都极其重视从错误中总结经验。

反思失败的习惯，是巴菲特投资习惯中最明显的特征。这一习惯，使他不断积累经验，不断提高，从而达到一种其他人难以企及的境界。

菲利普·A. 费希尔说："一个傻瓜和一个聪明人的主要区别在于：聪明人能从错误中学到东西，傻瓜则永远不能。""研究错误比回顾过去的成功更有益。"

保罗·图德·琼斯说："教给你最多东西的是错误，不是成功。"

恩格斯也说："无论从哪方面学习，都不如从自己所犯错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的后果中学习来得快。”

索罗斯相信使他与众不同的最大能力，就是能很快地察觉过错。能做到很快察觉过错，势必拥有较为敏锐的心智及高人一等的勇气。在索罗斯的理论里，他认为人类对事情的认知是不完整的、有缺陷的，所以人类思想天生就容易出错。索罗斯的成功秘诀之一就是“总结错误”，他这样说：“我认为我真正的强项在于认识错误……这是我的成功秘诀。”

巴菲特也能坦然承认自己的错误，这可从他每年写给股东的信中充分体现出来。每隔一两年，他都会用一段时间来做一次“错误总结”。巴菲特说：“查理·芒格帮助我懂得了研究错误而不光是追求成功多么重要。”

由此可见，投资大师犯错后，首先会承认错误，并立刻采取行动减轻错误的负面影响。索罗斯说：“我犯的错误可能同任何投资者一样多，但我能够更快地发现它们，通常可以在它们造成更多损失之前纠正它们。”投资大师通过清理不理想的投资，纠正错误之后，会分析所犯的错误，他们不会放过任何一个错误。因此，投资大师们最重视的实际上是规避错误并及时纠正已犯下的错误，赢利只是第二位的。

第一，他们不想重复错误，他们必须知道错在哪里，为什么会错。

第二，他们知道少犯错误会让他们的系统得到加强，从而具有更好的表现。

第三，他们知道现实是最好的老师，而错误是这个老师最好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的课程。

需要注意的是，大多数人都将投资错误等同于投资损失。但投资大师们是这样定义错误的：不遵守自己的系统。即使一笔不符合他标准的投资最终盈利了，投资大师也将它视为一个错误。

三、“认识自己的愚蠢，才能利用市场的愚蠢”

投资股市的业绩，除了取决于在投资中的倾注程度和知识的运用外，还有非常重要的一点，那就是股票市场的愚蠢程度。索罗斯对投资现实的前提假设是“市场总是错的”。

市场会骗人，它从来不将最真实的一面展现给投资者。但市场也是愚蠢的，和人一样，它也会犯错误。巴菲特风趣地说：“如果市场总是有效的，我会变成一个拿着锡罐子的街头流浪汉。”

有一个叫做《市场先生》的故事，能很好地说明市场的愚蠢。

“市场先生有感情脆弱的毛病，有时他心情愉快，只看得见对公司发展有利的因素。此时，他会报出非常高的买卖价格，因为他害怕你会盯上他的股份，抢劫他即将获得的利润。但有时候，他意志消沉，满眼都是公司和市场渺茫的前途。这种情况下，他会忽视那些对市场有意义的因素，报出非常低的价格，因为此时的他非常害怕你会将你的股份脱手给他。这个阶段，市场先生越狂躁或者越抑郁，对你就越有利。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就为我们利用市场的愚蠢提供了机会。巴菲特认为，市场越愚蠢，投资者可以捕捉到的机会就越多，赚钱的概率也越大。

聪明的投资者，经常怀疑自己，同时也怀疑市场。但如果投资者不能看清市场的真相，无法认识到市场的愚蠢，那么自己也将是愚蠢的。只有把握市场的正确与错误，认识自己的错误，投资者才能正确对待“自己的愚蠢”和“市场的愚蠢”，扬长避短，抓住市场的愚蠢来赚钱。

对于聪明的投资者来说，没有什么比市场的愚蠢更加有利的消息了，市场将一家前景良好的企业看成一文不值的垃圾时，反映在股市上就是价格的过于低廉，这时投资的绝佳机会就来了。

利用市场的愚蠢来赚钱，必须注意3点：

（1）要知道市场会有愚蠢的时候，你才能避免由市场带来的巨大情绪影响，保持理性，减少行为认知的偏差。

（2）正确估量自己的能力，绝对不可在自己能力的范围内进行愚蠢的投资。

（3）真正了解你所投资的公司。要利用市场的愚蠢，你就要远比市场更加了解你要投资的公司，正确评估市场价值，从而正确判断低价买进的时机。此后，利用市场价格与内在价值之间的差额，等到市场不再愚蠢、价值回归到理性的时候，获取巨额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、现学现用

启发故事：成功秘诀

有人这样问一个银行家："你的成功秘诀是什么？"

"五个字：正确的决策。"

"那你如何作出正确的决策？"

"两个字：经验。"

"如何得到经验？"

"五个字：错误的决策。"

现学现用要点

失败的投资者与成功的投资大师的一个重大区别在于，投资大师知道自己也会犯错，但他发现错误即刻纠正，因此，很少遭受大损失；而失败的投资者不忍心放弃赔钱的投资，坚持错误，寄希望于"反本"，结果遭受巨大损失。

因此，不犯错不等于投资成功。成功往往是瑕不掩瑜，做对的事多过于做错的事，假如你出错，或者你假设的情况与事实不符，那就要切切实实、认认真真地研究到底哪里出错了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越是不成功，就越要花时间研究错误。

（1）回顾你的投资经历，找出错误的投资，列出名目。

（2）分析这些投资之所以错误的原因，将这些原因写在笔记本上，每天或是每周看上一眼，铭记在心。

（3）总结错误，把错误转化为经验教训，杜绝重犯。在做投资时，对投资过程来一个预先的演示，标记出每个容易出错的环节，记下这些环节，以警示投资。

（4）从现在开始，定期（例如，每年或是每半年）来一次“错误总结”。

（5）及时发现错误并在第一时间纠正错误。例如，你发现投资一只股票是错误的，那么你要立即抛售；先抛售，后分析。最忌一边分析错误一边纠正错误，更不能先分析错误，找到错误的问题所在后才来纠正错误。

（6）在长期的实践中，注意总结出一套适合自己的、有效的发现错误、纠正错误、避免错误的方法。

（7）投资股票要防范9种易犯的错误。

①自信过度，忽视了自己有判断失误的可能。有时也表现为“以愿望替代理性”，例如，在股市下跌时，总是盼望股市能反转，没有理性地对待市场，结果在股市大幅下跌中造成巨额亏损。

②对市场的反应不恰当，一是反应过度；二是反应不足，不能保持平常心。

③对待风险的态度不正确。一方面是不敢承担必要的风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，错失良机；另一方面，是不珍惜自己的投资成本，不顾风险地投资。

④善于后悔。主要是一见市场没有朝着自己预测的方向发展时，就轻易地否定自己的判断，改变正确的投资操作。

⑤亏得起，赢不起。表现为过早地卖出正在赢利的股票，不敢对好的股票长期持有，却对正在亏损的不良股票恋恋不舍，死活不愿卖出。

⑥投机心理严重，只顾眼前利益，不看长期的价格变化趋势。

⑦盲目跟风投资。也就是羊群效应，跟着市场的错误走，缺乏独立思考和理性行动。

⑧忽视了价值的转化。不知道当好公司的股票价格被炒高时，虽然公司还是好公司，但股票就不具备投资价值了；当一般公司的股价过低时，虽然还是那个公司，但却因具有投资价值而使公司股票成为好股票。

⑨缺乏自省意识。投资成功了，就归功于自己；投资失败了，就归罪于客观原因和市场系统性风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之十六：习惯于重视细节

一、“绊倒人的往往不是一座大山，而是一颗不起眼的小石子”

中国有句古话：“绊倒人的往往不是一座大山，而是一颗不起眼的小石子。”说的就是做任何事情都不能忽略微小的细节。因此，有“细节决定成败”之说。

做投资，也要重视细节。

重视投资细节，是巴菲特的重要投资习惯。他认为，当一个投资者把重视细节培养成一种投资习惯时，他的财富就自然会慢慢积聚起来。

投资中，那些原本看起来不值得一提的小事，随着时间的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移，可能会对投资结果产生重大的影响。例如，投资者每支付一笔金额微小的代理费，都会让自己的总资产减少。这些费用看起来不多，但随着时间的推移，这些费用将累积成一个较大的数目。例如，以每次买卖股票费用为1.5%为例，那么一年交易10次，就是耗去了15%的收益，如果50万元的本金，那么一年的费用就是7.5万元。如此交易10年，那么累积的费用就高达75万元。因此，每次交易不起眼的1.5%，10年下来就是75万元的巨额费用。

2008年，当股市一片亏损的时候，有一家杂志发表了一篇报道，说的是一个投资者如何将500万元炒成5万元的经历。他的巨额和大比例的损失，主要归咎于频繁的交易。频繁交易不仅错过了股票的成长，而且花费了数额较大的交易费用。据报道，那些不起眼的费用，累计起来，竟然支付了几十万元。

所以，巴菲特告诫普通投资者，不要忽视投资中的细节。但是，当一个人正在股市中挣大钱的时候，往往很容易忽视这些点点滴滴的细节。对他们来说，如果每年能在基金上获得30%的丰厚回报，又何必在乎那看似微小的基金管理费用呢？如果在股市上每年能获得50%的高额回报，那又何必在乎每周几十元的代理佣金呢？对于许多投资者来说，他们心中的股市似乎只会永远上升。但事实上，在大多数的年份里，当市场处于正常状态，年回报一般维持在10%～15%时，那些税收和费用之类的小钱就显得非常重要了。

作为世界首富，巴菲特非常重视细节中产生的小钱，他始终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为投资成败的关键在于细节，他把细节看得和那些大事情一样重要。有一回，他捡起地上一枚硬币，令所有在场人都惊讶不已，但他说："这是另一个十亿美元的开始。"

巴菲特很重视细小的支出，以此来节约成本、提高投资者的收益率，这充分表现在对待税收上。他掌管伯克希尔·哈撒韦公司以来，这家公司只有一年有分红。他不让伯克希尔·哈撒韦分红，就是因为想给投资者减少税收支出。

如果分红，收入将被征收两次税。第一次，是公司缴纳的所得税；第二次，是股东们为他们的红利收入而纳的税。1 美元的企业利润在征收公司税后变成了 65 美分，如果这 65 美分全部作为红利派出，征过联邦所得税后就只剩下了 55 美分。如果投资者住在纽约或是加利福尼亚，那么再次缴纳州所得税后，他最后只能得到 44 美分左右。

如果公司不分红，收入只会被征一次税，而且伯克希尔·哈撒韦公司的投资者还可以用留存收益继续赚取复利，65 美分的留存收益可以按每年 15% 以上的净资产回报率实现"利滚利"。

与巴菲特一样，索罗斯也将投资之事细化到征税问题上。他为了避免复利被征税，将量子基金注册在被称为"税收天堂"的荷属安的列斯群岛上。如果不这样做，量子基金的年复利收益率将会从 28.6% 下降到 20% 以下，那么索罗斯不仅不是福布斯富豪榜上的人，而且他现在的资产也可能仅为 5 亿美元左右了。

因此，要重视投资中的任何一个细节，要珍惜财富的一点一滴。积累财富，要从一点一滴的小事做起，不要幻想一夜暴富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“胆大心细是做成任何事情的法宝，投资当然也不例外”

作为世界上主要靠股市成为亿万富翁的人，巴菲特指出：胆大心细的投资者才能成为股市的佼佼者。他这样忠告投资者：“胆大心细是做成任何事情的法宝，投资当然也不例外。”

巴菲特“胆大心细”的投资潜质，在他读大学时就显现出来了。1950 年，他在哥伦比亚大学读书时，他崇拜的老师格雷厄姆是政府雇员保险公司的董事。此事激发了巴菲特的好奇，于是“心细”的他去了解了政府雇员保险公司，对政府雇员保险公司的股票产生了极大的兴趣。于是，他“胆大”地拿出了所有财富的 2/3，投资了 1 万美元的政府雇员保险公司股票。

巴菲特的这一大胆举动，引来了非议，几乎所有的人都认为这是一项“不值的投资”。但巴菲特继续大胆地向他人推荐这只股票。最后，他在政府雇员保险公司共投资了 410 万美元，以平均每股 6.67 美元的价格买下了该公司 720 万股股票，持有该公司 33% 的股份。1980 年，巴菲特在政府雇员保险公司的投资增值了 123%，市值已达到 1.05 亿美元。这是巴菲特“胆大心细”的投资回报。

“胆大心细”是投资重视细节的自然延伸，是在对风险深刻了解的基础上，权衡利弊，仔细分析，从而作出的正确决断。巴菲特胆大心细，是因为他相信股市是偶然性和必然性共同作用但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以人的理性为主导的场所。

要做到“胆大心细”，就要克服“狂想者效应”，也就是要尽量克服如下的投资倾向：

当股价上涨时，就变成自己眼中的英雄，高看了自己的能力和股市的持续增长幅度，敢于承担额外的风险，大量买进股价不断冲高的股票；而当股市下跌时，又十分恐惧地抛售股票，逃离股市，不见踪影。

所以，“胆大心细”的前提是有良好的自控能力，能在股市狂热时，控制自己冲动的情绪，客观地看待股市的涨幅。而在股市行情向下走时，又要控制自己的恐惧心理，抑制自己不要胡乱地抛售股票。总之，就是要适度地控制自己的贪婪与恐惧心理。

因此，只要我们在投资时，坚持客观地看待风险，并以自己对市场的真实看法来胆大心细地应对市场的波动，那么你就会练就能够容忍高度风险的素质，你就可以在坦然面对短期的市场风险之后去获得长期的市场回报。

三、现学现用

启发故事：大师的细节

有一回，日本歌舞伎大师勘弥扮演古代一位徒步旅行的百姓，正当他要上场时，一个门生提醒他说：“师傅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

您的草鞋带子松了。”

他回答了一声：“谢谢你呀！”然后立即蹲下，系紧了鞋带。

当他走到门生看不到的舞台入口处时，却又蹲下，把刚才系紧的鞋带又弄松了。

显然，勘弥大师的目的，是以草鞋的带子都已松垮，试图表现这个百姓长途旅行的疲态。

大师之所以为大师，就在于他如此讲究演戏的细节。

现学现用要点

几乎各行各业的大师都有一个共同的特点，那就是将自己的事业做得非常细致。歌舞伎大师能将表演细致到一根鞋带，投资大师能将投资细致到千分之几的交易费用上。难怪，各行各业都在说：细节决定成败！

1. 重视微小的累积

任何事情，都会有一个由量变到质变的过程。当一些微小的东西，积累到一定程度，就会积聚到一定的量，而当这个量影响到质的时候，就产生了由量变到质变的结果。所以，巴菲特不会放过地上的一枚硬币，李嘉诚也会捡起地上的一元钱，这都充分说明一个道理：当一个投资者把重视细节培养成一种投资习惯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，他的财富就自然会慢慢积聚起来。

重视微小的累积，一方面要重视并积极争取那些细微利润，使其在长久中积累起一笔起眼的财富；另一方面，要努力节约每一笔细微的费用，努力将投资费用减少到最低程度，以此来提高投资收益率。

2. 考虑要周全

投资市场是世界上已知因素和求知因素、经济因素和非经济因素交织在一起的复杂的市场。这样一个市场，没有“心细”是不能成就一番事业的。投资的诀窍往往就是在很多细小之处。所以，你在进行一项投资时，必须对相关的投资事项进行周全的考虑，考虑的事情要做到“宁多勿缺”。只有周全的考虑，才能防范各种风险的发生，也才能在风险发生时采取措施防范风险的进一步扩大，从而最终成为股市的佼佼者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之十七：习惯于保住本金

一、“先生存，再赚钱”

世界上所有的投资大师都有一个相同的投资理念：“先生存，再赚钱。”就连在资本市场中短线频繁杀进杀出的、进行高风险投资的索罗斯，也在《金融炼金术》的导论中说：“如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择一个词：存活。”

1987年，当股市崩盘，索罗斯判断会从日本开始，然后才是美国股市，但是，他原本放空的日本市场反走高，使他受到重创，他并没有执迷自己的判断，立刻认赔出场，他的原则是：先求生存，再求致富。所以，虽然这次的投资失败，但全年的基金表现仍有14%的盈余，也为他留下日后大战的筹码，也才有日后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“让英格兰银行破产者”的封号。

在五六十年的投资生涯中经历了许多大风大浪，但却矗立于不败之地的巴菲特，他毫不隐瞒地说出了他的投资成功秘诀：

第一，尽量避免风险，保住本金；

第二，尽量避免风险，保住本金；

第三，坚决牢记前两条。

在实际的投资操作中，他坚决将“保住本金”放在绝对的首要位置，而赚钱却是第二位的。在1967～1980年，美国股市大幅度上涨，涨了40%，突破了1000点大关。此时，一向重视风险，视“保住本金”为第一重要投资法则的巴菲特，认识到股市太高了，尽管明天股票还会狂涨，买哪一只股票都会赚钱，但是，这种方式短期是可以的，长期肯定是会亏本的。所以巴菲特作出了决定，他对他的投资合伙人说：“我要解散公司，我要退出交易，现在的市场环境我根本无法预计，我无法以不擅长的方式来经营，我不想让以前创下的辉煌业绩受到损坏。”于是巴菲特真的把公司解散了，从而确保本金没有在次年的大幅下跌中遭受损失。

作为世界顶尖的投资大师，如此重视保住本金，是因为保住本金是投资赢利的基本前提。也正是因为他极其重视本金的安全，才会在不管是牛市还是熊市时都会赚钱。在2007年里，美国次贷危机袭击了整个华尔街，一批银行、投资公司纷纷倒下了，然而“股神”的身价却猛增100亿～620亿美元，再度成为全球首富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名的经济学家，华尔街一流的投资大师菲利普·A. 费雪也坚决认为："保守型投资人夜夜安枕。"他这里所讲的保守型投资，就是在确保本金安全的情况下，能获取适当收益的稳健投资。

二、"每次交易都要把风险降到最低"

巴菲特在针对降低操作风险时，对所有投资者有一个近乎真理的忠告：投资是一个长期的行为，聪明的投资者应该坚信，如果把一生作为投资周期，投资收益率的高低主要取决于多大程度规避了风险，而非多少次获取了高风险的超额收益。而其中最为关键的是"每次交易都要把风险降到最低"。

2003 年 4 月，在中国股市低迷徘徊的时期，巴菲特以每股 1.6～1.7 港元的价格大举介入中石油 H 股 23.4 亿股，成为中石油第二大股东。4 年之后，中国股市一路攀升，然而，这位"股神"却在中国股市如日中天、中石油股价节节上升之时，开始了他的减持之路。自 2007 年 7 月他先后 8 次减持中石油，至 11 月，他已经全部出售了持有的中石油，累计套现获利 200 亿港元。

巴菲特减持中石油 H 股之后，其股价又狂涨了一段时间。因此，很多投资者说，巴菲特错过了一笔 60 多亿港元的利润。其实，在巴菲特全部出售中石油股票时，他知道该股票还会有一定的涨幅，但那绝对是"鱼尾"。他是坚决不吃"鱼尾"的，绝不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赚最后的那一块钱，因为他所追求的第一个原则就是“每次交易都要把风险降到最低”。他不吃中石油的“鱼尾”，确保了自己逃过日后港股的大跌。在巴菲特抛空中石油后不多日，中国股市便开始了它的漫漫下跌之旅，中石油的价格也一路狂泻，直至2008年4月份跌破发行价。

那么，巴菲特是如何规避风险的?

巴菲特认为，即便是最正确的长期持有，也无法从根本上杜绝股市风险的发生。所以，他会在风险很大而且没有太大投资价值的时候撤出，以规避风险。对此，他有3条基本的策略：

1. 对优秀股票坚定地长期持有

长期持有的前提是，必须找到优秀的、值得你信赖的公司和股票。例如，巴菲特对可口可乐、《华盛顿邮报》、吉列刀片的持有，是基于对公司的判断，而不去理会股票价格的暂时波动。投资者首先将自己当成企业经营者，而不是股票的购买者，你投资的是企业，而不是那些虚拟的每天都在变化的数字。如此，就将风险从股票的价格短期变化转到了企业的经营和前景上。

2. 合理的比例搭配

为减少股票的投资风险，可以采取固定比例的稳定投资组合，但组合时，股票的数量不能过多，一般控制在3~5只，且要保证每只都是分布在不同行业的、足够优秀的股票。组合中，可将所投资的股票分成两类，一类是价格较为稳定的、但收益率可能相对较低的股票，目的是对整个组合起到一定的保护作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一类，就是风险性的进攻型的股票，这些股票可以是收益回报率高但价格变动频繁的。对这些股票，要在长期持有的过程中，根据市场的判断再作出细致的变动。这种组合，既可以重视上市公司本身，又可以在市场急剧变化时，获取一定的价差收入。

3. **分段买高，灵活持有**

在判定某只股票在未来的一段时间内是上升趋势后，就可在价格的上涨中，分段逐步地买进，一直跟到价格上涨到一定的幅度，进入风险较高的区域时，再采取分批减持的策略，赚取较大的差价。巴菲特对中石油的投资就是运用了这种方法，赚取了200亿港元。在操作的过程中，由于是分批次买入，不是动用全部资金一次买进，因此，可以在买进过程中进行观察，这样可以减少风险。

三、巴菲特神奇的15%法则

投资安全，有没有一个量化的具体数字呢？

有。巴菲特神奇的15%法则，就给出一个很好的参考数据。

巴菲特认为，在购买一家公司的股票之前，一定要确保该股长期内可以获得至少“15%”的年复合收益率，如此才能保证自己的投资安全。也就是说，只要确保15%的年复合收益率，就能给予自己该项投资最大的安全系数。这就是巴菲特神奇的15%法则。

这个15%的法则听起来有一点儿不好理解，但如果你找到正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确的股票，并且以一个最合理的价格买下它，这个收益率是非常有可能实现的。但如果你选择了错误的购买点，也就是说你购买的价格过高了，即使股票业绩很好，也有可能获得比较差的年复合收益率。投资价格和投资收益是相互关联的，价格越高，潜在的收益率就越低。

巴菲特是通过如下做法来确保15%的年复合收益率的。

他在选择一只股票时，尽可能地对该股票10年后的交易价格进行估计和预测，在测算市盈率和公司赢利增长率的基础上，和当前的价格进行比较。它的测算过程，涉及如下几个数据变量：

1. 每股收益水平

你可以选择一个最近时段（一般是连续12个月）该股票的每股收益。为了使该数据更为可信，也可以用两年内的每股平均收益率作为判定的参考数据。

2. 利润增长率

可以依据该股过去几年的利润增长率来推算它未来的利润增长率。也可以运用分析师们给出的较为一致的增长率作为一个参考数。

3. 平均市盈率

必须对经济过热和低迷阶段的不同市盈率进行通盘考量，由于无法预测今后10年内的市场情况，所以要选择该股长期以来的平均市盈率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. **红利分派率**

由于红利的分派会增加投资收益，所以你必须对公司将来可能分派的红利进行估算。例如，该公司过去曾有将50%的年收益作为红利分派，那么你可预期在下一个10年内会有这个比例的年收益返还给投资者。

掌握了上述基本面的情况，你就可以对你将要投资的公司股票在未来有多大的收益率进行“模糊但却是正确”的估算。这看起来有点麻烦，但要想获得稳定的投资收益，花费一点精力来做个测算是完全值得的。

巴菲特之所以能驰骋股市数十年，稳健地获取巨额财富，其中一个不败原则就是严格执行“15%法则”。他说：“如果将来的价格加上可以预期的红利，无法实现15%的年复合收益率，那么我建议将它放弃。”

四、现学现用

启发故事：白卷夺冠

一家外商独资企业招聘1名技术人员，条件是：年薪100万元，每年还有两次国外度假的机会。报名者蜂拥而至。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应聘者之一高工，坐在闷热的考场里，面对一道怪题头痛："您所在的企业或曾任职过的企业经营成功的诀窍是什么？技术秘密是什么？"

这道题，对于曾在企业搞过技术的应考者并不难。可高工手中的笔始终高悬着，迟迟落不下去。多年的职业道德在约束着他：厂里的数百名职工还在惨淡经营，我怎能为自己的饭碗而砸大家的饭碗呢？

他心中似翻江倒海，毅然挥笔在考卷上写下4个大字："无可奉告"。

高工拖着沉重的步子向家里走去。进门后，妻子一再追问，他才道出答题的苦衷。等着钱花的一家人都默默无语。

正当高工连日奔波，另谋职业之际，石破天惊，外商独资企业发来了录用通知。

高工技压群雄，白卷夺冠。

现学现用要点

人的道德品质是做人的根本，只要人品高尚，一切都会有希望。

同样地，本金是投资的根本，只要保住本金，赢利是迟早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事。

中国A股2008年的大幅下跌，让投资者深刻地体会到了巴菲特的“第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记前两条”的投资成功秘诀的重要性，也发现原本“保住本金”是多么重要。2008年的股市一跌再跌，绝大多数投资者的账户亏损程度达60%以上，就像巴菲特说的那样：“只有当潮水退去的时候才会发现谁是在裸泳。”

1. 树立强烈的保本意识

比照巴菲特，我们会看到很多投资者其实是在不清楚风险或自身是否有足够的风险控制能力下投资，甚至在贪婪心理的作祟下失去了风险控制意识。所以，在做任何投资之前，我们都应把“尽量避免风险，保住本金”放在第一位，并考虑一旦出现本金损失时有多强的承受能力。只有在保障投资本金安全保值的前提下，再参与股市上涨带来的获利，才是对广大中小投资者最适当的选择。

2. 投资之前，就首先考虑保本

在投资之前，第一个要考虑的问题是“我如何保本”，而非“我如何赚大钱”。因为，世间任何一项投资，如果“本金都保不住”，又如何谈获利。只有将保住本金作为首要考虑的问题，才能做到稳健投资，才不会投资一项“损失的概率大于获利的概率”的赔本生意。

3. 保住本金，要设置好止损点

任何一项投资都不可能保赚不赔，即便是像巴菲特这样的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资大师，在投资上也要承担相应的风险，因为投资与风险是如影随形的关系。所以，每个投资者都要根据自己的投资目标和风险承受能力，设置止损点，一旦本金损失达到止损点就坚决终止投资，防止损失继续扩大。这样做就能达到“在买的时候，就知道何时卖”的良好风险防控状态。

4. 要正确对待长期投资中暂时的本金损失

长期投资中，市场难免会出现波动。而在市场波动中，投资者的本金和收益也会随之波动，这其中就有可能出现本金暂时损失的情况。这个时候，投资者就要判断所投资的企业，是因为市场的系统性风险而被市场错杀，还是因为企业本身的经营状况在发生实质性的下降。如果是被错杀，尽管出现了本金损失的情况，那也是暂时的，只要市场一出现好转，优秀企业的股票价格马上会回升并创出新高。但如果是企业经营出现了恶化，达到自己事先确定的退出投资的条件成立时，那就要坚决“认赔出场”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之十八：习惯于投资熟悉的领域

一、“如果你不了解这个行业，那么就不要买太多的股票”

罗杰斯说：“在你知道自己在做什么之前，不要做任何事。”

格雷厄姆说：“你必须知道你在做什么。”

巴菲特说：“同上帝一样，市场会帮助那些帮助他们自己的人。同上帝不一样的是，市场从不原谅那些不知道自己在做什么的人。”

为什么投资大师们都不约而同地说同样道理的话？

那是因为成功的投资，绝对不是盲目的投资，它是有针对性的、有把握的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而只有对某个项目或是某个领域熟悉了，你才不会盲目，才能有把握和有针对性地投资，也才能在投资中做出正确的判断。否则，盲目、无知的投资，必定会是一个赔钱的投资。所以，华尔街有句谚语："熊赚钱，牛也赚钱，但猪会被屠宰。"这里所指的"猪"，就是那些"不知道自己正在干什么的投资者"。

巴菲特经常说："如果你不了解这个行业，那么就不要买太多的股票。"他坚决认为，对于不熟悉的行业，最好不要涉足，因为你一无所知，即使进入了，也是门外汉，无法掌控你的投资。

而且人们通常会对自己不懂的事情感到陌生和恐慌，因此在心态上就会失去应有的把握和自信。这时就很容易被企业陌生的发展前景套牢，变成瞎子和聋子，最终被投资项目所背叛。

巴菲特在金融衍生品方面的惨痛投资，就是因为投资了自己不熟悉、不擅长的领域。巴菲特自从涉足金融衍生品方面的投资以来，伯克希尔·哈撒韦公司的损失高达4.04亿美元。对于自己在金融衍生品方面投资的失败，巴菲特认为这是他一生中所犯的最大的错误之一，所以在2006年3月他发表在伯克希尔·哈撒韦公司网站上的致股东的信中，特意说明了这次错误。

自从有了这次深刻的教训之后，巴菲特更加坚定地做到：不熟悉不做。而且，坚决用自己的投资标准，观察投资世界，瞄准那些他真正懂的投资对象。

他说："如果有1000只股票，其中999只我都不知道，那我只选那只我了解的。"这是他严格遵循的规则。他坚持并做到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资对象必须让自己看得明白，如果一个公司的年报使他感到迷惑，那么这家公司的诚信度就是让人怀疑的，也许在隐藏什么不良的信息，因此，坚决不能投资。

作为一般投资者，对“不熟不做，不懂不买”的投资理念要在充分理解和吸收的基础上，多加利用，在投资实践中，坚决投资自己熟悉的行业中的公司。熟悉的公司主要分为以下 3 类：

（1）自己所在地的上市公司；

（2）自己所处行业的上市公司；

（3）基本面比较熟悉，且易于了解的上市公司。

二、“如果你不懂它，那就别做它”

“懂”是成功真正的秘诀。因为，懂，是知识和经验的结合，这种经验不是他人的经验，而是投资者自己的经验，这种经验必须亲身行动与体验，直至达到“精通”的程度。

正如中国的一句古话“术业有专攻”，每一个成功人士都有一片自己的领域。同样地，每一个成功的投资者也都有他自己所擅长的领地。格雷厄姆、巴菲特、罗杰斯、索罗斯、林奇等投资大师，都有自己的投资特长和独特的投资风格。

也就是说，巴菲特和索罗斯这样的世界级投资大腕，也只是占据了一小片领地，也只是在自己的生态领域中生存。尽管巴菲特有 620 亿美元的净资产，但在全世界所有上市公司组成的 23.1 万亿美元的“大池”中，他也只占据了一个 0.268% 的份额。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以，投资者的市场领地是由他所懂什么类型的投资所决定的，因为真正的赢利机会大量存在于他自己所懂得的和熟悉擅长的领域中，成功离不开专业化。

而对于不懂的领域，巴菲特是坚决不投资的。他在先前不投资科技股的言行，充分体现了世界顶尖投资大师“如果你不懂它，那就别做它”的投资理念。

从1994年～1998年，美国股市上涨了2.5倍，1999年达到顶峰。这波大牛市，最主要的推动力是网络股、科技股，那时候网络股的收益率高得不可思议（当然随后跌得一塌糊涂）。

在大牛市里面的网络股、科技股，巴菲特为什么一股都不买呢？他说，那些网络股、科技股能够改变人类和社会的命运，但是，我无法确定网络公司、科技公司未来的竞争优势如何。我们大家想想，十年之前，你能想到电脑会是现在的样子吗？十年之前，你能想到网络会这么发达吗？所以巴菲特管理的公司，一股科技股都没有买，不过他自己破例买了100股微软公司的股票。

当时，比尔·盖茨是第一首富，巴菲特是第二首富，两人年纪差了很多，但是两个人是好朋友。有一天，比尔·盖茨问巴菲特，我的公司业绩这么好，为什么我的股票你一股也不买？巴菲特说，我想问一下，你能确定再过十年软件会是什么样呢？你能确定再过十年网络是什么样的？你能确定再过十年电脑是什么样子吗？比尔·盖茨说，我也不能确定，因为这个行业发展太快了。巴菲特说，你既然无法预测，我为什么能相信你的公司呢？我的公司不敢购买你公司的股票，但是，咱俩是好朋友，我个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以买。所以，他买了 100 股。

其实，每一个成功的投资者，都将注意力集中在一小部分投资对象中，他们擅长这些，也只擅长这些。这并不是偶然的。

投资大师们并没有刻意地去占领某个特定的“生态”市场领地。这只是由他的能力范围自然决定的，对自己懂什么又不懂什么，他心中如明镜般清楚。

巴菲特说：“关于你的能力范围，最重要的事情不是这个范围有多么大，而是你划定的边界有多么合理。”

投资大师发展自己的投资哲学的过程，决定了他懂什么类型的投资。这划定了他的能力范围，只要他不超出这个范围，他就拥有了一种能让他的表现超出市场表现的竞争优势。这种竞争优势，就是衡量一笔投资是否有理想的平均利润期望值的能力。但是，只要他关注的是其他类型的投资，他的“衡量工具”就会立即失效。而只要无法衡量，他判断一笔投资是否可能赢利的能力就与普通投资者没有什么两样了。

可见，划定自己的能力范围是非常重要的投资事项。那么，如何合理和科学地划定能力范围呢?

巴菲特和索罗斯是通过思考三个问题来划定自己的能力范围的。

第一问：我对什么感兴趣?

第二问：现在我了解什么?

第三问：我愿意去了解什么，学习什么?

只有像投资大师那样认真地思考和回答这三个问题，你才有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能找到自己的投资领域，并清楚地认识到自己的不足之处。唯有如此，你才能轻松地对不符合你的投资标准的项目和机会说“不”，从而停止或避免赔钱，真正开始赚钱。

三、现学现用

启发故事：成功于最可能之处

贝尔纳是法国著名的作家，一生创作了大量的小说和剧本，在法国影剧史上占有举足轻重的地位。

有一次，法国一家报纸进行了一次有奖智力竞赛。其中有一道题目是：如果法国最大的博物馆卢浮宫失火了，情况只允许抢救出一幅画，你会抢哪一幅？

结果该报收到了成千上万种的答案，但只有法国著名作家贝尔纳以最佳答案获得了该题的奖金。

他的回答是：“我抢离出口最近的那幅画。”

现学现用要点

这则故事告诉我们，成功的最佳目标不是最大、最有价值的那个，而是最有可能实现的那个。

在投资世界中，什么是最有可能实现的目标？投资大师们已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经清楚地告诉我们：就是你最熟悉的那一个。

回顾一下我们在投资中失败的经历，就会发现许多失败的主要原因就是我们对这个企业不熟、不懂。

在培养自己投资熟悉领域的习惯时，有以下几点你是必须要做到的：

1. 投资之前，问三遍：我对这个企业真的熟悉吗

如果确定熟悉了，那么你再思考其他的可以决定投资的因素。如果不熟悉，那么你尽可能地去了解该公司，看看能否了解清楚。投资之前，一定要尽可能了解公司的情况，正确的投资就是寻找到那些价值被低估的好公司，然后按合理的价格买入。无论什么样的因素，都不会影响公司的内在价值。投资者要做的，就是把它的内在价值搞清楚。“不熟不做”，就是为了保证这一点。

2. 将“熟悉”的重要性置于“收益率”之前

如果有两个项目可供选择投资，一个项目你很熟悉，知道它可以给投资者提供一个稳健的收益；另一个项目你不熟悉，对它的风险、经营等情况都不清楚，但目前它所提供的投资收益率会高一些。此时，你应当选择前者，因为，我们要“成功于最可能之处”，尽管有另一个项目可能会比这个项目赚更多的钱，但却没有这个项目有把握，也就是说它的风险不确定，可能会大到让你血本无归。这样的投资项目最好不碰。

3. 熟悉企业就是要熟悉它的经营模式和内在价值

企业的经营模式，对于投资者来说很重要。巴菲特所重仓投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资的诸如可口可乐、吉列、美国运通等大型企业，都具有一个共同特点：经营模式很简单。而且，一直存续下来的世界500强的公司，其经营模式都是很简单的，而且基本上没有发生改变。

另外，企业的内在价值也是一个要熟悉的重点。因为，内在价值的高低是决定能否投资的一个重要标准。熟悉内在价值，就是要能判断企业现在的股价是高于还是低于其内在价值。当股价大幅低于内在价值时，就可投资，因为此时投资有较大的“安全空间”和“获利空间”；否则，则不宜投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘籍之十九：习惯于立即行动

一、“犹豫不决的人是傻瓜”

1. 投资大师快速决策后即刻行动

梅·韦斯特的一句投资名言：“犹豫不决的人是傻瓜。”道出了在投资中“立即行动”的重要性。

所有的投资大师都是在作出决策后即刻行动的。因为时间不等人，投资机会稍纵即逝。

有一次，正在打网球的索罗斯接到东京的一个经纪人打来的电话，得知水门事件（发生于1974年）正威胁着尼克松的总统宝座，而且正让日本市场紧张不安。当时，索罗斯有数百万美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的日本股票，他必须决定怎么做。仅是1分钟之后，索罗斯就打电话给经纪人，下达了全部清仓的指令。

巴菲特的决策速度也同样惊人。1988年圣诞节的那一天，巴菲特正在Borsheim's购物。在他看一个戒指时，Borsheim's拥有者之一唐纳德·耶鲁喊道："别把戒指卖给巴菲特，把商店卖给他!"

元旦过后，巴菲特打电话询问是否可能购买Borsheim's。很快，巴菲特在Borsheim's总裁艾克·弗里德曼的住宅与弗里德曼、耶鲁进行了简短的会谈之后，买下了Borsheim's。

"实质性的谈话只有10分钟，"耶鲁说，"他问了我们5个问题，艾克报了一个价格。后来，我们三个在巴菲特的办公室会面，艾克和巴菲特握手成交。"

2. 投资大师为何能快速决策

对巴菲特和索罗斯而言，作出投资决策就像是在"黑与白之间"作出选择，不存在灰色阴影：一项投资要么符合他们的标准，要么不符合。如果符合，他们会迅速行动。

巴菲特说他可以很快地对任何报价作出答复："通常不用5分钟。"

那么，投资大师们为何能如此快速地作出决策?

因为投资大师们有自己的"投资标准"。他们的经验和想法已经证明，他们的投资哲学和投资系统都是有效的。在有明确的投资标准的情况下，投资大师们的决策只是"例行步骤"这么简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单，他们已经不需要再考虑什么了，所以决策很快：

（1）找到他们所了解的投资对象；

（2）这个投资对象符合投资标准；

（3）明确自己有多少可以利用的资源（可供购买的金钱或可供出售的资产）；

（4）以什么样的价格、以多少的数量购买或出售。

相反的，作为一般的投资者，在面临选择时总是备感困难，他们在买与卖的问题上总是瞻前顾后；他们做决策时总是不果断，迟疑不决。

这是为什么呢？

因为一般的投资者，他们没有“明确的投资标准”。

没有明确的投资标准，就无法衡量他的任何投资价值，即便他们已经对某个投资对象做了大量的研究，而且决定要投资时，在没有标准的情况下，他们也无法安心，因为他们无法明确自己做的到底对不对。没有标准的投资者一直被自我怀疑折磨着。他们的决策程序不会有终点，他们也永远不敢确信他们正在做正确的事情。在缺乏“明确的标准”的情况下，他们“检验”他的想法正确与否的途径是询问朋友或经纪人，用别人的看法充当他所欠缺的投资标准。

3. 好的投资机会如何把握

抓住投资良机非常重要，因为抓住机会，你就等于成功了一半。巴菲特非常重视这一投资技巧，因为即便你所投资的是优秀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业，也应当讲求投资的时机。因为优秀企业并不意味着你随时都可以投资，并随时可以获得高额回报。

所以，巴菲特说："投资艺术其实就是对时机把握的艺术，选择了错误的时机，注定是失败的投资；而抓住好的时机，就等于成功了一半。"

那么，什么是好的投资时机呢？好的投资时机可从优秀企业的以下两个方面去把握：

一是当优秀企业遇到了危机，看上去似乎前景暗淡时，就可能蕴藏着巨大的投资机会。好企业遇到挫折时，其股价就会被市场错杀而低估，但这个困难是暂时的，这个优秀企业必会在日后重新恢复辉煌，股价就会大幅回升。相反的，如果一家优秀企业处于一帆风顺，在市场上被投资者充分青睐的时候，其实这个时候它的股价已经被投资者捧得很高了，此时，你再投资，未来的回报空间就不大了。

二是当优秀企业的市场价格远远低于它的真实内在价值时，机会也就来了。买价的高低，直接决定了投资回报率的大小。因此，最理想的投资状态是以偏低的价格买入好企业的股票。当然，以一般的价格买入一家非同一般的好企业的股票，也是抓住了良好的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“一旦我们发现了某些有意义的东西，我们会非常快地采取非常大的行动”

1. 尽可能地多买

投资大师寻找的正是一个能赚钱的高概率事件或者说一个企业。所以，当他们一旦找到这个难得的“高概率”，他们会立即行动，并全力出击，尽可能地多买。巴菲特和索罗斯就是这样，不买则已，一买必是惊人的大手笔。

巴菲特在寻找到能赚钱的好机会时，会紧抓不放，此时，他最大的烦恼，就是没有足够多的钱去买下他看到的所有的便宜货。他希望他此时的投资是“非常大的行动”，“大得足以对伯克希尔的资本净值产生值得注意的影响”。有的时候，巴菲特会让一只股票的投资金额占据他所有资产的25%以上。

索罗斯和巴菲特一样，他也是“绝不错过好机会”。

索罗斯让斯坦利·德鲁肯米勒掌管量子基金后不久，有一次，斯坦利·德鲁肯米勒以德国马克为依靠做空美元。当这笔交易正显示出赢利的迹象时，索罗斯问他：

“你的头寸有多大?”

“10亿美元。”斯坦利·德鲁肯米勒回答说。

“这也叫头寸?”索罗斯有点生气地说。

最后，索罗斯敦促斯坦利·德鲁肯米勒把头寸扩大了一倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来，斯坦利·德鲁肯米勒说："索罗斯告诉我，当你对一笔交易有十足信心时，你必须全力出击。持有大头寸需要勇气。用巨额杠杆攫取利润需要勇气。但对索罗斯来说，如果你对某件事判断正确，你拥有多少都不算多。"

1985年，在确信美洲虎正在扭转颓势，而且这种车将成为美国市场上的趋势卖品后，量子基金将2000万美元（其资产的5%）投入到美洲虎的股票中。对于大多数基金来说，这算是个巨大的头寸。此后，当美洲虎的股票正如他预料的那样表现良好时，索罗斯立即对他们的交易者说："再买25万股美洲虎……"而这个如此巨大的行动，把他的同行们都吓坏了。

索罗斯对此的解释是："如果这只股票上涨，你就继续买。不要管头寸在你的投资组合中占到了多大的比例。如果你的判断正确，你就该多买。"

2. 不必局限于投资组合法则

当投资大师寻找到一个绝佳的投资机会时，会尽其所能地最大量投资，这种投资方式必然会涉及他们的投资组合问题。

一般来说，一般的投资者都会为自己的投资设计一个组合，在这个组合中会规定哪种类型的资产占多少比重，哪种风险的资产占多少比重；而且他们遵循一定的投资组合法则，不会轻易让这个组合的比例发生变化。

但巴菲特和索罗斯的投资组合是不受制于任何简单的头寸规模法则。世人也看不出来，他们的投资组合是怎么形成的。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，他们在发现好的投资对象时才会投资。不管他们看到了什么样的机会，他们都会抓住机会，大胆地采取非常大力度的投资数量，而全然不顾这项投资金额占所有资产的比例。一个投资对象的利润期望值越高，它在巴菲特或索罗斯的投资组合中所占的比例越高。长期坚持这样的“全力出击”，久而久之，巴菲特和索罗斯就形成了独特的集中化投资组合。

可见，投资大师并没有刻意去设计集中化组合。集中化是他的投资方式的必然产物。他们毫不在乎他们的投资组合“看起来会是怎么样”，他们只想赚钱，只想不受限制地、“会非常快地采取非常大的行动”，去购买他们确信能够赚钱的股票。

三、现学现用

启发故事：果断地行动

有一个6岁的小男孩，一天在外面玩耍时，发现一个鸟巢被风从树上吹落在地上。落地的鸟巢里滚出一只嗷嗷待哺的小麻雀。小男孩决定把它带回家喂养。

当他托着鸟巢走到家门口的时候，他突然想起妈妈不允许他在家里养小动物。于是，他轻轻地把小麻雀放在门口，急忙进屋请求妈妈。在他的哀求下，妈妈终于破例答应了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小男孩兴奋地跑到门口，不料小麻雀不见了，他看见一只黑猫正意犹未尽地舔着嘴巴。小男孩为此伤心了很久。但从此他也记住了一个教训：

只要是自己认定的事情，绝不可优柔寡断。

这小男孩长大后，成就了一番事业，他就是华裔电脑名人——王安博士。

现学现用要点

正如故事中所说的，不果断行动会失去挽救一个生命的机会。而不优柔寡断，却成就了一位电脑专家。同样的，在投资领域，不果断行动也会失去赢利的机会，甚至是失去你的资产，让你永远生活在不成功的阴影里。

1. 必要时，可以先投资再考虑其他问题

碰到或抓到一个良好的投资机会时，你不能犹豫，要以迅雷不及掩耳之势快速行动，只有这样你才能抓住赢利的机会，否则你仅仅是看到赚钱的机会而已。有的时候，在遇到好机会时，甚至可以先投资再考虑其他问题，这是市场机会稍纵即逝的要求。

2. 建立符合自己的投资标准

投资大师们能迅速决策、立即行动，得益于他们的一套适合自己的完整的“投资标准”，一旦某项投资符合这个标准，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就剩“执行”这么简单了。所以，立即行动的前提是我们建立了自己的“投资标准”，然后在实践中完善它。当经过实践检验，你的“投资标准”是切实可行的，是正确的之后，就要坚持遵守它，利用它。如此，你也能和投资大师一样迅速行动了。

3. 不要刻意地局限于投资组合法则

作为普通的投资者，一般都会依据一些投资组合原理去为自己设计一个投资组合，例如，规定自己将资产平均分配到3只股票中去。但如果你刻意要求自己这样做，那么你可能不会成为一个成功的投资者，因为这样会失去更好的机会。

例如，你碰到一个确信能赢利150%的股票，但你目前只有20万元的资金可动用，因为其余资金已经投资到其他股票上了。这时，如果其他股票的赢利大大低于150%的水平，那么正确的做法就是抛弃投资组合的局限，卖出其他股票，集中投资这一只股票，确保资金收益最大化。

在投资中，任何时候都要记住：对于一个好的投资对象的恰当投资额度，就是你的所有可用资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之二十：习惯于坚持

一、投资就像一场马拉松比赛，赢在坚持

1. 巴菲特赢在坚持

擅长于价值投资与长期投资的巴菲特，真正能将投资看成是一场马拉松比赛，所以他赢在了坚持。

在1984～1987年的美国大牛市中，除了3只股票之外，巴菲特基本上抛掉了所有的股票。这3只股票他是坚持“永远都不卖”的，就像我们常说的“死了都不卖”。这3只股票是美国广播公司股票、《华盛顿邮报》和一只保险公司的股票。1987年10月19日，大盘一夜之间下跌了500多点，跌幅高达22.6%，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当于中国A股在6000点时一天下跌1350多点。那时，巴菲特一天损失了3.42亿美元，相当于人民币25亿元。

但奇怪的是，他手下的员工在股市大跌那一天，看到巴菲特静静坐在办公室里面看资料，非常的平静，只是中间出来了一次，告诉他的属下该干什么就干什么，接着回办公室继续看资料。可以说巴菲特是整个美国唯一没有关注大盘大跌的人。让大家没有想到的是10月份刚刚出现大跌，到年底的时候，大盘又迅速反弹，这一年下来，大盘还上涨了5%。而巴菲特赚了多少呢？是20%，并且远远高于大盘。

为什么巴菲特能在每轮的牛市与熊市中都使自己的业绩永远战胜大盘呢？

就是因为他坚持持有3只重仓股一次都没有动过。

赢在坚持，包含两个方面的坚持，一是股市不好时的坚持持股；另一个是股市狂热时的坚持不跟风买股票。

巴菲特在股市不好时，坚持持有重仓股；但在股市狂热时，他坚持不跟风买股票。在1971～1972年，美国股市大涨，涨幅十分惊人，有人形容说："大盘的涨幅都有人的高度。"此时，巴菲特尽管手中有非常多的现金（84%的资产都是现金和债券），但就是坚持不买股票，因为他认为此时没有一只股票值得购买。而且，他相信股市肯定会在不久的将来大幅下跌，所以坚持不买，一直忍着等待机会。

结果此后的1973～1974年，两年时间大盘跌了40%，从最高的1000点跌到580点。所有的华尔街几乎没有人愿意再买股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这时候，华尔街上很多股票的市盈率只有个位数或者说十位数。而此时从1966年退出股市的巴菲特，1970年没有事干，1971年没有事干，1972年没有事干，连续3年什么事都没有干的巴菲特回来了。巴菲特就像好色的小伙子来到女儿国一样，大量买入廉价的股票。后来，大盘迅速上涨，涨了60%，巴菲特赚了80%。

巴菲特的“赢在坚持”，使他发现了一个十分有趣的现象，那就是他“用屁股赚的钱”比“用脑袋赚的钱”更多。的确是这样，就拿中国A股来说，在过去六七年时间里，从2000年开始的大熊市，许多投资者肯定是买了这只股票，卖了那只股票，每天都是“绞尽脑汁”地买来买去，结果最终还是没有赢钱。如果你买了优秀的股票，例如茅台，就“坐”在这些大牛股上面，一动不动，赚的钱肯定要比绞尽脑汁多得多。

2. 从长远利益看待投资

巴菲特为什么能赢在坚持，关键是他从长远利益来看待投资。

从长远利益上来看待投资，就能避免短期的市场波动对投资者的影响。

巴菲特的投资秘诀就在于，选好一家竞争优势非常强的具有长期竞争优势的公司，长期持有。所以，巴菲特喜欢持有一只股票的时间是永远。

巴菲特收购内布拉斯加家具店，就是其从长远利益看待投资的典型例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内布拉斯加家具店是目前全美国最大的家庭用品商店。1983年，伯克希尔·哈撒韦公司收购了该家具店80%的股份，余下的20%留给那些继续管理家具店生意的原家具店家庭成员。巴菲特收购家具店时，这家坐落在奥马哈市的商店，每年的销售额是1亿美元。而10年后，其年销售额增至2.09亿美元，属于伯克希尔·哈撒韦公司的税后利润份额高达2154万美元。

3. 坚定地遵守自己的系统

“长期来看，我认为不加怀疑地坚决遵守我的系统是对我最有利的。”汤姆·巴索这样评价遵守投资系统的重要性。

“对我来说，忠实于我的系统是重要的。如果我对自己的系统不忠……我就犯了一个错误。”吉尔·布莱克也这样重视他的投资系统。

在风起云涌的股市中，任何时候都会出现导致你作出错误操作的诱惑。也就是说，在投资的路上，随处都会出现一些情况让你放弃坚持，或放弃持股的坚持，或放弃等待良好机会出现的坚持。那么，投资大师们如何避免放弃坚持呢?

一个很重要的因素，就是他们有一个与自己的个性相符的投资系统，并永远不怀疑他的系统，因而坚定地遵守他的系统。而这个成熟的系统，能让投资大师们在预定的条件没有出现时，不会贸然地卖出好公司的股票，也不会轻易地在不合适的时候购买股票。

所以，一般的投资者与投资大师之间的区别在于，投资大师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一直坚定地遵守自己的系统。而且，这个遵守从来不用强迫自己这样做。他们每时每刻都轻松自如地遵守着自己的系统，因为系统的每一个方面都与他们的个性完美相符，就像是量身订制的手套或是衣服一样。

二、"持有赢钱的投资，直到事先确定的退出条件成立"

1. 一般投资者没有实施退出策略的结果

在我们的现实投资中，许多投资者往往是赔得起，赢不起。主要表现在：当一只股票的价格持续下跌时，他们往往会安慰自己并幻想在几天后股价会重新涨上来，但结果是在市场无情的持续下跌中深套，几乎把本金全赔了。相反的，当一只股票价格上涨，许多投资者却一直担心股票可能只会涨几天，几天后就会跌成原形，结果是因担心小利润会被转变成损失而匆匆忙忙卖出股票，结果是错失大利润。

为什么会出现"赔得起，赢不起"的现象呢?

一般来说，利润和损失都会让投资者紧张。当一笔投资小有赢利时，他开始担心这些利润会突然消失。为了消除压力和锁住利润，他卖出了股票。

在面对一笔损失时，投资者也会安慰自己说，我只要不卖出股票，那么我的股数还在，那就只是一种纸面的损失，将来股价反弹上来后，我不仅可以反本，还可能有一些赢利。于是，在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价不断下跌中，他也不断寻找新借口，继续安慰自己：那只股票是好股票，要坚持持有。当价格还继续下跌时，对持续下跌的恐惧最终取代了对价格反弹的期望，他终于全部割肉了。而这时，往往是割在“最低点”，让自己的损失“最大化”。

为什么会这样呢？原因就是没有遵守“持有赢钱的投资，直到事先确定的退出条件成立”的投资策略。

通常，在没有制定退出策略时，投资者无从判断什么时候应该卖掉一个赔钱的头寸，一个赚钱的头寸又该持有多久。这就会导致出现“带着情绪色彩的投资操作”，也就是凭感觉决定买进或是卖出股票。而“带着情绪色彩”是投资的大忌。

2. 大师们“习惯坚持”的真正含义

投资大师们的“习惯坚持”，是确立在“事先确定退出条件”的前提下的。投资大师从不会在不知道何时退出的情况下就投资。唯有如此，才能真正赚到钱。否则，不管你在一笔投资中投入多少时间、心血、精力和金钱，如果没有事先确定退出策略，一切都可能化为乌有。

“一切都可能化为乌有”，指的是两个方面：一是当某只股票价格还在健康向上的大幅增长时，没有坚持持股，过早地卖出股票，错失大利润，让自己赚取巨额财富的梦想化为乌有；二是当某一公司经营和基本面已经走坏，股价已开始反映这一问题时，投资者还坚持持股，没有及时退出，结果是在股价的大幅下跌中，让自己的本钱和先前赚取的利润都化为乌有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，在买之前就要知道何时卖出。

“在我进入之前，我就知道何时退出了。”这是布鲁斯·柯凡纳的投资名言。

因此，投资大师们的“习惯坚持”，既是习惯在股票向好时坚持长期持有，又是习惯在股票变坏时坚持立即退出。

3. 巴菲特退出策略的3个法则

退出策略与一个投资者的投资方法和投资所遵循的系统有密切的关系，所以退出策略因人而异。每一个成功的投资者都有一种与他的系统相吻合的退出策略。例如，巴菲特与索罗斯的退出策略来源于他们的投资标准。

巴菲特的退出策略遵循3个法则：

（1）当某只股票不再符合某个投资标准时。

巴菲特不断用他投资所使用的标准来衡量他已经入股的企业的质量。如果他的一只股票不再符合他的某个投资标准，他会将它卖掉，而不是一味地将持有期限锁定在“永远”。

（2）当有更好的投资机会时。

当巴菲特需要为更好的投资机会筹措资金时，也就是当他的“好主意比钱多时”，他会卖掉手头的一些股票。这是赚取更多利润的需要。

（3）犯下投资错误时。

如果巴菲特认识到自己犯下投资错误，意识到当初完全不该做这样的投资时，他会毫不犹豫地立即退出，而不会在迟疑中让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱再度损失。

三、现学现用

启发故事：一个成功的秘诀

开学第一天，古希腊大哲学家苏格拉底对学生们说："今天咱们只学一件最简单也是最容易的事儿。每个人把胳膊尽量往前甩，然后再尽量往后甩。"说着，苏格拉底示范了一遍："从今天开始，每天做300下。大家能做到吗?"

学生们都笑了。这么简单的事，有什么做不到的?过了一个月，苏格拉底问学生们："每天甩手300下，哪些同学坚持了?"有90%的同学骄傲地举起了手。又过了一个月，苏格拉底又问，这时候，坚持下来的学生只剩下八成。

一年过后，苏格拉底再一次问学生："请告诉我，最简单的甩手运动，还有哪几位同学坚持了?"这时，整个教室里，只有一人举起了手。

这个学生就是后来成为古希腊另一位大哲学家的柏拉图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现学现用要点

坚持看似是世间最容易的事，其实它也是最难的事。没有什么东西能取代持之以恒的精神。才华不能，有才华但不成功的人随处可见；天赋不能，天赋无回报几乎是一句谚语；教育不能，这个世界上挤满了受过教育的被遗弃者。只有毅力和决心是万能的。所以，成功在于坚持，这是一个并不神秘的成功秘诀。

同样地，投资的最终取胜也在于坚持。投资大师巴菲特已经用他一生的投资实践，为我们阐明了这个道理。

要想在坚持中取胜，必须做到：

1. 树立长期投资的理念

短线的杀进杀出，很难真正收获财富。而长期“坐”在一些优质的股票上，则是真正赢得财富的好方法。

2. 给自己订立一个投资标准

订立一个符合自己的投资标准，这一点是非常重要的。当然，订立一个适合的投资标准，有一定难度，但“有这样做”绝对要比“没有做”会更容易成功。

在标准订立后就要严格地执行。当某只股票符合你的投资标准时，你就买入它，坚定地在长期持有中赚钱。当某只持有的股票不再符合你持有它的标准时，你就坚定地卖掉它。

3. 在股市狂热时，坚持不买股票

当然，在股市狂热时，亲眼目睹股市赚钱效应，只要身在其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，是很难不跟着狂热地购买股票的。此时，最好的办法就是关掉电脑，远离股市，让自己不在股市中，这样你就会等到股市真正冷却下来的那个投资的最佳时机（也许这就是巴菲特的办公室里没有电脑和看盘机的原因），因为没有只涨不跌的股市。

4. 在熊市时坚持持有好公司的股票

如何面对股市的下挫行情，林奇开出了三帖“镇静剂”，投资者可以按需服用：

第一，不要恐慌而全部低价抛出股票。因为在股市崩溃或股价出现暴跌行情中大量“割肉”，会让投资者置身于另一种危险——踏空，即在股市飞涨的时候手中没有股票；

第二，对持有的好公司股票要有坚守的勇气；

第三，要敢于趁低买入好公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秘籍之二十一：习惯于反向投资

一、“选择陷入危机的企业股票”

反向投资策略，是许多投资大师最重要的赚钱策略之一。巴菲特就是一个一直奉行“反向投资策略”的大师，他坚持在股价下挫时加强买进股票的信心和决心，保证投资处于低价位、低成本，一旦公司的经营状况好转，就会获得丰厚的利润回报。

1. 巴菲特在反向投资中赢取巨额财富

巴菲特说：“当优秀的公司暂时遭到困难，就会导致这些公司的股票被错误低估，这时就是巨大的投资机遇。”

当优秀公司暂时被市场误解后，由于担心这家公司解决不了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在的问题，赢利能力会大幅下降，市场就会在股价上产生反应，结果是大量存在着投机行为的人们纷纷抛售股票，造成股价下跌。但正是这种大跌，形成了巨大的投资安全边际，从而蕴藏着最好的低价投资的绝佳机会。当企业解决问题，渡过危机之后，市场就会重新认识到它的实际价值，股价就会大幅回升，从而让投资者获得丰厚回报。

20 世纪 60 年代，美国运通公司遇到了极大的危机，遭受了重大的诈骗，损失了约两亿美元。美国运通公司的股票因此而遭受巨大抛售，在 1964 年年初的短短一个多月，股价跌去 40%，从 60 美元跌到 35 美元。但此时，巴菲特通过实地的调查，看到了这个全球历史最悠久、实力最强大、创下很多世界第一的银行，并不会因此被打垮的本质，他拿出了自己公司 40% 的资金大举买入美国运通股票。之后，随着美国运通公司的危机逐渐化解，在接下来的两年内股价上涨了 3 倍，5 年内上涨了 5 倍。

同样在 GEICO 公司面临破产时，巴菲特也是低价买入 GEICO 公司的股票，在 20 年内赢利超过了 50 倍。

巴菲特的投资，大多就是面向这样的公司，因而获取了巨大财富。他的所有重仓股，几乎都是应用反向投资策略，在这些大公司遭遇重大危机时低价买入的。

2. 如何解决反向投资策略的风险

反向投资策略倡导的是在企业面临危机时进行投资。这就面临着风险，一旦投资者对情况判断失误，公司倒闭，股票清盘，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往往就会遭受重大损失。

对此，巴菲特提出了一个有效的解决办法——强调选择性，做对选择。

所以，股票下跌只是进行反向投资的一个前提，但并不能成为投资者进行反向投资，购买该企业股票的充分理由。例如，一些投资者看到一些企业遭受重大困难，经营亏损，股价因此大幅回调时，就认为是反向投资的大好机会，但企业却从此一蹶不振，成为ST股票，最后甚至被清盘。

要防范反向投资的风险，就必须认真选择那些暂时处于经营困难的好公司，在具体的操作上要注意如下两点：

（1）确定是业绩优秀的公司，只是面临突发性的暂时的困难。

（2）公司只是遭到市场的误解，股价被错杀，股价的表现正好与公司的实际价值和优异的业绩相反。

二、“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪”

“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”这是巴菲特反向投资的名言。他告诫投资者，在投资中要战胜人性贪婪和恐惧的弱点，敢于“人弃时我取，人取时我弃”，这种反向而为的投资策略，能够保证自己长期站到冷静理性的极少数那一阵营中。而这一阵营往往是最终的成功者。

巴菲特一直坚持这种“热则退市，冷则进市”的反向投资原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，也就是在这种反向投资中彰显了他高人一筹的投资思维和投资技巧。

1968 年，巴菲特第一次碰到大牛市。当时美国股市的气氛近乎疯狂，日均交易量高达 1300 万股，比 1967 年的最高纪录还要高出 30%。按常理，人的一生难得碰上几次这样的大牛市，应该抓紧大举投资去赚取更多的财富。但巴菲特却和一般的投资者不一样，他反其道而行之，选择退出股市，解散了他的合伙人公司，规避风险。退市时，巴菲特发表了宣言："我无法适应这种市场环境，同时我也不希望试图去参加一种我不理解的游戏，而使自己像样的业绩遭到损害。"巴菲特说，大牛市不可能一直持续，过高的股价最终必然回归于价值。此后的市场，证明了巴菲特的正确，1970 年，股市大跌，投资者纷纷抛售股票。

同样的，在 1972 年巴菲特碰到第二次大牛市时，他作出的决定仍然是卖出绝大部分的股票。当时，大盘大幅上涨，上涨到什么程度呢？大盘的增幅都有人的高度，当时一些所谓的漂亮股，市盈率高达 80 倍，就是说投资这个股票要过 80 年才能收回本金。此时巴菲特又开始大量抛售股票，股市里只保留了 16% 的资金，其余的 84% 都投资债券了。股市又如巴菲特的料想一样，1973 年大幅下跌，整个市场摇摇欲坠。

随后的 1974 年，美国股市出现了历史罕见的低迷期。道琼斯指数从 1000 点跌至 580 点，跌幅高达 40%。这时候所有的华尔街没有人愿意买股票，大多数人在抛股，但巴菲特却意识到买股票的好机会到了，作出与其他投资者完全相反的投资行为。巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



菲特说，他那时就像好色的小伙子来到女儿国一样，大肆寻找好股票大量买入。接下来，大盘迅速上涨，大盘涨了60%，巴菲特赚了80%。

巴菲特解释反向投资策略时说，这就像温度，正午时，室外温度高达40多度，说明已经远远超过室内温度，达到了极限。这时，再企盼它继续上升是不现实的，过了正午它马上就会下降。而在夜间的凌晨时分，室外温度往往只有10度甚至更低，已经低到谷底，这时感到恐慌就没有必要了，因为随着太阳的升起，它马上就会上升。

与巴菲特“只在熊市买股票”的观点相近，彼得·林奇同样认为，股市的下跌对投资者来说是最佳投资机会的开始。所以，他也常常使用反向投资策略。20世纪80年代初，美国汽车股委靡不振，三大汽车股票大跌。其中第三大汽车厂商克莱斯勒竟被预测破产，股票仅卖2美元。此时，彼得·林奇作出了一个让所有人都瞠目结舌的决定：大量买进克莱斯勒、福特和沃尔沃的股票。果不其然，不久这三大股票纷纷上涨，林奇累计从中赚得近3亿美元。他说：“股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、现学现用

启发故事：反向赢球

在一次欧洲篮球锦标赛上，保加利亚队与捷克斯洛伐克队相遇。当比赛剩下 8 秒钟时，保加利亚队以 2 分优势领先，一般来说已稳操胜券。但是，那次锦标赛采用的是循环制，保加利亚队必须赢球超过 5 分才能取胜，可要用仅剩下的 8 秒再赢 3 分，谈何容易。

保加利亚队的教练突然请求暂停。许多人对此举付之一笑，认为保加利亚队大势已去，被淘汰是不可避免的。教练即使有回天之力，也很难力挽狂澜。暂停结束后，比赛继续进行。

这时，球场上出现了众人意想不到的事情。只见保加利亚队持球的队员突然运球向自家篮下跑去，并迅速起跳投篮，球应声入网。此刻，全场观众目瞪口呆，比赛时间到。

但是，当裁判员宣布双方打成平局需要加时赛时，大家才恍然大悟。保加利亚队这出人意料之举，为自己创造了一次起死回生的机会。加时赛的结果是，保加利亚队赢了 6 分，如愿以偿地出线了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现学现用要点

在一般情况下，都应按常规办事。但当常规已经不能适应变化了的新情况的时候，就应解放思想，打破常规，采用反向思维的办事方法，这样可能会取得意想不到的效果。

万物是相通的，投资也应当如此。股市里的许多事情是与大众的愿望与行为背道而驰的，有些时候，越是你不敢买的股票，它越涨；越是你敢买的股票，它越跌。

因此，运用反向投资策略，你一定要记住如下两句话：

第一句：多头市场总是在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在陶醉中死亡。最悲观时是最好的买进时机，最乐观时是最好的卖出时机。

第二句：如果你买的证券跟别人相同，绩效会跟别人一样，除非你跟大多数人不同，否则不可能创造优异绩效。要在别人失望卖出时买进，在别人贪婪时卖出，这需要最大的毅力，但可以得到最大的报酬。

进行反向投资，你还必须抛弃如下想法：

1. 抛弃“既然股价已经跌了那么多，不可能再往下跌了”的想法

要明白，股价的底线是零，零以上都存在下跌的可能。明白这一点，你就不会在反向投资时，过早地认为某只股票已经跌到底了而过早地“抄底”，从而使自己“抄”在半山腰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 抛弃“黎明之前总是最黑暗的”的想法

大自然是如此，股市并非如此。最黑暗的时候并不意味着黎明即将来临。同样，你也不能完全信奉“冬天来了，春天还会远吗?”这句话。有时熊市要经历一个非常长的时期，例如5年，而在熊市到底的第一时间买入股票，虽然可能不会再跌了，但你却有可能等待四五年的时间。资金的时间成本和机会成本，也会在漫长的等待中增加，从而会部分对冲甚至是全额对冲了日后股市好转时的投资收益率。

3. 抛弃“等它升到50元时就抛出”的想法

股票操作贵在根据情况伺机而变，守株待兔式的刻板操作绝非制胜之道，许多人正是在自己划定的框框里失败的。特别是在大牛市时，许多投资者会不知不觉地产生“整数”情结，并以守株待兔的方式等待股价上涨到预期的整数。

例如，一只股票在牛市中已经大幅上涨到88元，一些投资者就认为股价会上涨到100元以上，于是非达到100元不卖。但事实却是股价连续涨到98元时，开始回落了。但那些投资者还在傻傻地、执著地期盼着股价的再次回升。结果是随着股价的大幅回落，损失了既得的利润，甚至是由赚钱回到了赔钱的地步。

为此，不仅要牢记“在别人贪婪时恐惧”，还要记住“在自己贪婪时更要恐惧”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Buffett and Soros
21 Investment Tips

巴菲特与索罗斯 21个投资秘籍

白金升级版

巴菲特投资名言

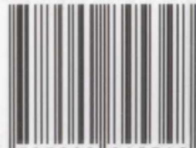
在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。
价格是你所付出的，价值是你所得到的。
不能承受股价下跌50%的人就不应该炒股。
成功的秘诀有三条：
第一，尽量避免风险，保住本金；
第二，尽量避免风险，保住本金；
第三，坚决牢记第一、第二条。

索罗斯投资名言

我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒。
在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。
重要的不是你的判断是错还是对，而是在你正确的时候要最大限度地发挥出你的力量来！
不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是不知道如果发生什么该如何应对。

上架建议：大众投资理财

ISBN 978-7-5008-4534-8



定价：23.80元